全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 股票投资者入门丛书 ◀

洞悉变幻莫测的股海，知识才是硬道理

共同基金入门

Getting Started In Mutual Funds

[美] 阿尔文·赫尔
Alvin D.Hall

中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS
WILEY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户



图书在版编目(CIP)数据

共同基金入门/(美)赫尔著；仇博,王娜,孙美芳译.
—北京：中国青年出版社，2007
ISBN 978-7-5006-7946-2
Ⅰ.共… Ⅱ.①赫… ②仇… ③王… ④孙… Ⅲ.基金—投资—基本知识
Ⅳ.F830.59
中国版本图书馆CIP 数据核字(2007)第 150852 号

Getting Started in Mutual Funds
Chinese translation Copyright © 2007 by China Youth Press
Copyright © 2000 by Alvin D. Hall.
Published by John Wiley & Sons, Inc.
All Rights Reserved.
This translation published under licence.

共同基金入门

作　　者：〔美〕阿尔文·赫尔
译　　者：仇　博　王　娜　孙美芳
责任编辑：古秋建
美术编辑：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007 年 10 月第 1 版
印　　次：2007 年 10 月第 1 次印刷
开　　本：787×1092　1/16
字　　数：193 千字
印　　张：13
京权图字：01-2007-4758
书　　号：ISBN 978-7-5006-7946-2
定　　价：38.00 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-64081804
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

目录

Contents

导言 5

第1章 什么是共同基金 15
Definition and Structure of a Mutual Fund

第2章 共同基金投资的目标及风险 33
Investment objectives and Risks of Stock and Bond Funds

第3章 收费与费用 73
Fees and Expenses: Load, No-Load, and Pure No-Load Funds

第4章 共同基金的申购、赎回和转换 103
Buying, Redeeming, and Exchanging Mutual Fund Shares

第5章 共同基金业绩评估 119
Evaluating Mutual Fund Performance

第6章 股东服务 151
Shareholder Services

第7章 共同基金投资的7条至理名言 161
Seven Wisdoms of Mutual Fund Investing

术语表 171
Glossary

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导 言

Introduction

《共同基金入门》是写给那些刚开始投资或正在学习投资的朋友的。你自己心里十分清楚，那些为了退休后的生活保障、为了孩子的教育或者为其他消费而储蓄在银行里的钱，可以部分地被用来投资证券市场，而你却没有或缺乏投资方面的知识，尤其是缺乏与保障性收益密切相关的共同基金相关的知识。你也许会感到无所适从。那么，你就有必要了解共同基金的相关术语，而且更重要的，你也需要清楚怎样对共同基金估值，怎样从上千种基金中挑选出最适合自己的基金。

或者你已经买了基金，而当初你购买它的理由仅仅是“我的朋友说它是个好基金”。当被问起你持有什么基金时，你可以立即说“是富达的”。你的选择不错，但是你需要更有见地并更加主动。你需要了解资产配置，了解具体部门的基金和债券类基金……简而言之，你需要更好地打造你的理财远景。

那么，我希望这本书的出版，可以使你在选择基金时更加精明、更加自信。本书有两个前提：第一，你有投资共同基金的动机并想学习更多的相关知识。第二，你想找到这样一本能对基本概念和术语进行理性解释的书，并且它能对复杂的共同基金估值进行简单、清楚的解释，内容简单，要易读易懂。而此书恰恰完全能满足你的需要。

这本书的主要内容有：

- 典型共同基金的结构和运作原理
- 基金运作中不同主体的任务（比如组合基金经理、基金托管银行、发行人等）
- 投资基金要求的最低限额
- 投资基金相应的费用支出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 投资前考察和比较的衡量标准(比如历史表现、费用率等)
- 多数基金会提供给你的服务
- 共同基金相关的信息来源,包括一些有参考价值的网站

与主题紧密相关的关键词会在正文里以斜体出现，在其旁边空白处注有详解。这些详解力图简明扼要。另外,书后有专业术语表,以方便你的查询。

《共同基金入门》会帮助你:(1)理解基金总收益的实际涵义;(2)领会基金经理的投资风格对你的收益的影响;(3)评估与共同基金投资相应的正在发生的费用。总而言之,此书的最终目标就是:使你能确定你自己的投资目标、风险承受能力和投资期限,并最终能够选择出表现最好的基金,从而轻松盈利。

投资共同基金的好处

投资共同基金是多数美国人投资证券,尤其是股票市场的主要方式。基金为一群人提供了机会,特别是那些拥有少量或中量资金并有共同目标,希望能集中他们的资源以获得更大购买力的投资人群。投资者们,无论是刚入市的还是资深的,都被共同基金获得广泛认可的四大优点所吸引:

1.多样化

2.专业化管理

3.低交易成本

4.便利性

多样化

共同基金的投资清单由不同公司的股票和(或)债券组成,经常分布于不同的工业或商业部门。这样的结果就是:一个投资者的资金不会因某一个公司甚至一个商业部门的跌价而受损。多样化不是像我听过的一个投资者所说的“我的钱是安全的,只会跌一点点价”那样,如果整个股票市场急剧下滑,那无论多样化做得多好的共同基金都会跌价。多样化不会也不能保护持有者不受大的投资市场的不利运动的影响。它只能规避“把鸡蛋放在同一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

篮子里”的风险——那就是说，不会将过多的资金投资于同一个公司的证券。

专业化管理

基金公司将持有者的资金投放到具体的股票和债券中，这些股票都是由基金经理或投资咨询师精心挑选出来的。他们也许是一个人，也许是一个团队。他们中的多数人在商学院取得了高等学位，并且接受过附加的课程来获得金融分析师（CFA）头衔。刚从商学院毕业的毕业生，通常会先在一位更有经验或更高级别的基金经理的指导下工作。基金公司（或资产管理公司）中的研究人员、投资分析师和战略家为基金经理提供详尽的信息、观点和解释，以作为其挑选个股和债券时的重要考虑依据。

低交易成本

相比于购买个股或债券，投资于共同基金的相应成本更加低廉。一只基金的管理、运营和交易费用被这只基金的所有持有者分摊。因此，每个人所承担的交易费用就更少。

这样的好处就是，可以以低成本获得多折扣的经纪公司和互联网的服务。一些服务仅要 8 美元的管理费就可执行某些股票高达 5,000 份的交易。对于一些购买或持有个别长期证券的人而言，他们的交易费用比持有一组共同基金正在发生的费用（第3章会解释）还要低。

便利性

大的基金公司和基金超市为投资者提供丰富多样的、不同目标、不同产业、不同市场（比如国际市场）的基金品种。他们也提供越来越宽广的顾客服务。自动投资计划、网上购买和赎回、分红和收益再投资、资产分配模型，这些只是他们提供的服务（多数在第6章有详细讨论）中的一小部分。在很多方面，金融机构一直在设法让共同基金的投资像逛便利店一样方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同基金现状

从 20 世纪 80 年代初期开始，公众就开始了解并坚信投资共同基金很有益处。结果使基金成为适合所有层次投资者的投资工具——从每个月有 25 美元用于投资的人到有几十万美元的人。美国人倾注于共同基金的资金量表明了这一点。1990 年一整年，公众对股票型基金投放了 128 万美元。1996 年，仅仅第一个月，公众就对股票型基金投资了 289 万美元！到现在，共同基金的资金量剧增到 4 万亿美元，并且还在增长——最近 10 年增幅达 600%。有 8,000 只共同基金供投资者选择，而且每个交易日至少又有一只新基金产生。不像更早时候的基金，新的基金更注重投资目标和投资策略。

尽管共同基金对很多人来说是个新的投资产品，但它还是很易推广的投资产品之一，投资者通过它聚集资金而获准进入股票市场，并获得专业管理服务。像接下来的简明史所揭示的那样，共同基金就像股票市场本身一样，因公众的关注变化而起伏。

共同基金简明史

1924—1970年

1924 年马萨诸塞州投资者信托（Massachusetts Investors Trust）和道富投资信托（State Street Investment Trust）成立——美国最早的共同基金（见图表 I.1）。就像现在的共同基金一样，这些信托使投资者能购买受专业管理的，由不同股票构成的投资组合的份额。这项产品没有立即在个人投资者中流行起来，因为在那个时候，人们更喜欢持有个股。

伴着 1929 年股市崩溃和经济大萧条，个人投资者不再购买包括基金在内的所有类型的证券。整体工业被称作“瘟疫”，而股票持有者是“瘟疫载体”。1933 年初美国国会和证券交易委员会（SEC）通过并施行了一系列为改革证券业而订立的法案。这些新法力求保护投资者免受欺诈和操纵行径的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危害，而这些行径在不平静的20多年里曾一度遍及市场。其中一项法案，《1940年投资公司法》(*the Investment Act of 1940*)对凭靠集资的投资工具进行了分类和规范。它定义了三种投资公司(见图Ⅰ.2)并细化了规则，这些规则管理着各方市场，并运营这些实体及他们的产品。像图Ⅰ.2表明的那样，基金属于资产管理公司类。它的法定名称是“开放式的资产管理公司”。在《1940年投资公司法》通过的时候，美国仅有68只共同基金。

经过1929年开始的经济危机和第二次世界大战，多数美国人没有在股票市场上投资，美国的证券市场实际上到了崩溃的边缘。纽约证券交易所(NYSE)和它的成员公司认识到使人们重回市场是使市场度过危机的重要因素。于是，在1954年1月启动了“月度投资计划”(MIP，Monthly Investment Plan)，打出“拥有美国商业中你的份额”的时髦语，这项运动有两个目的：(1)传达给预期的投资者购买股票和债券的基本好处；(2)提供给他们每月以40美元低额投资于纽交所上市股票的机会。参与者可以购买少量份额，也可以是正常份额的一部分，这部分可以是正常分额的以小数点后3位计算的分数。

“月度投资计划”给了小投资者帮助，使他们熟悉了与投资相关的三个重要理念：第一是可从工薪中抽出部分用于投资；很大比例的MIP参与者选择每季投资，资金的筹集或者依靠抽出工薪的计划，或者依靠储蓄。第二是红利再投资——实际上所有MIP的参与者都约定了自动将红利用于再投资。第三是成本分摊，这是基金投资获得成功的要旨之一。可以在设定的每个间隔期向股票或共同基金投入中量资金。这种策略的简易性和股票市场的回升一起推动了MIP获得成功。它引入了投资股票的又一好处。

MIP带来的参股所有权的增加延续了共同基金的平淡局面。1960年，有刚超过150只的基金可供投资者选择。即便到了1970年，基金总数也仅为361只（其中的46只是债券类和收益类基金）。很少有经纪人填写过共同基金的订购单。1973~1974年严重的熊市使共同基金更加缺乏吸引力（见图Ⅰ.3）。道琼斯工业指数在这两年的时期里下滑了将近50%。多数基金份额价值下跌超过40%，投资者蜂拥赎回又推动了其进一步的下跌。股票经纪人和投资者中愤恼的情绪可以从当时被反复重复的一种说法中看出：“我可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻易失掉我的钱，就像专业基金经理所做的那样。”

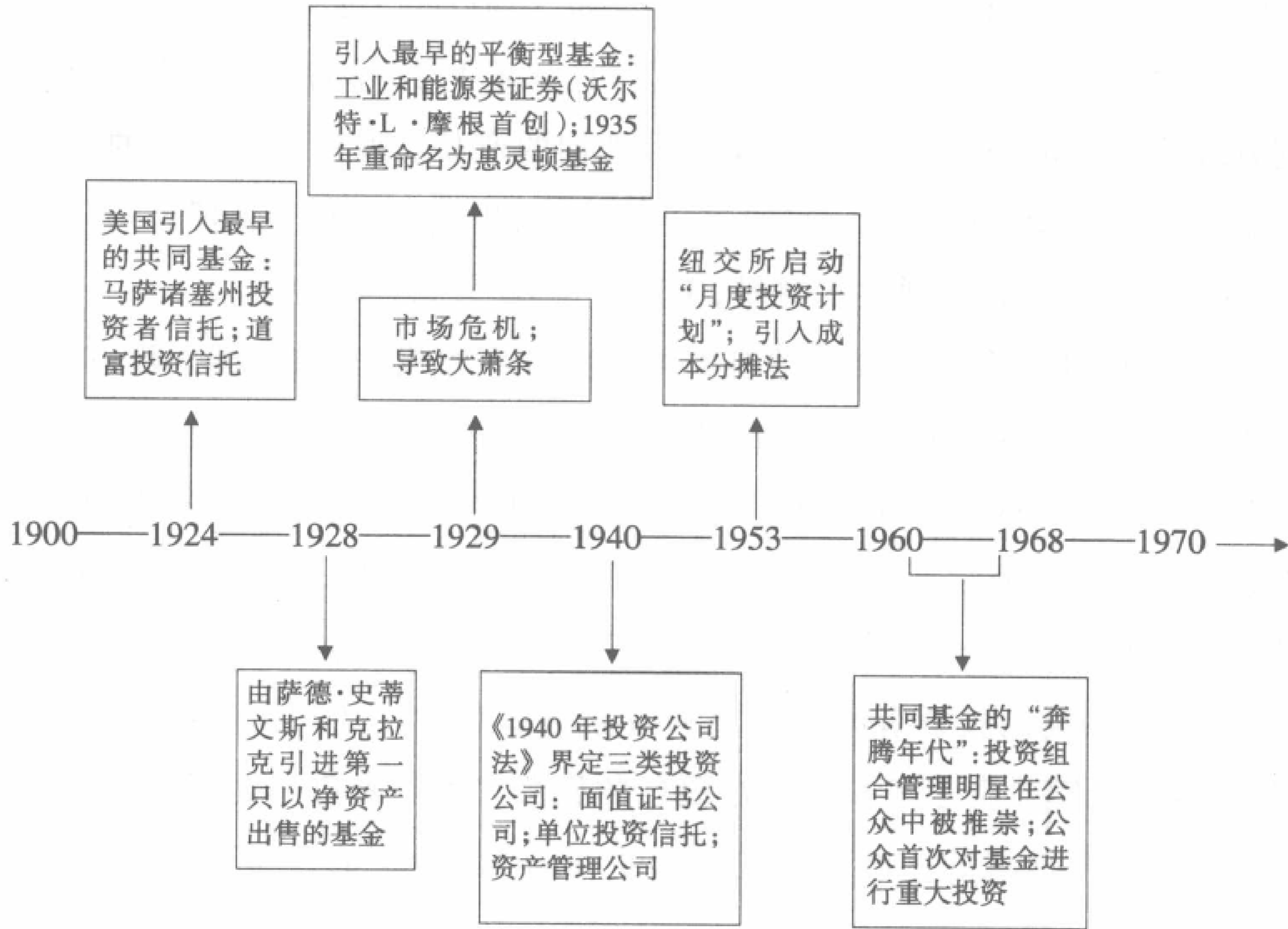


图 I.1 共同基金时期划分 1924—1970 年

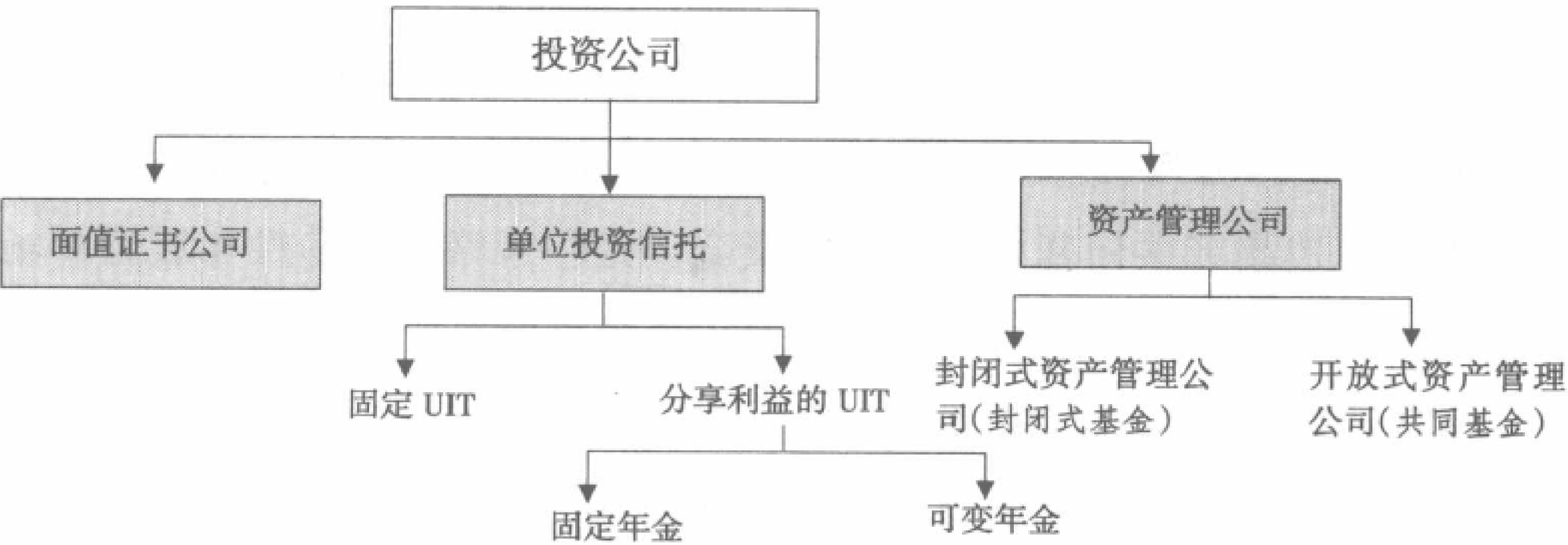


图 I.2 投资公司类型 如图中所示，共同基金是开放式管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

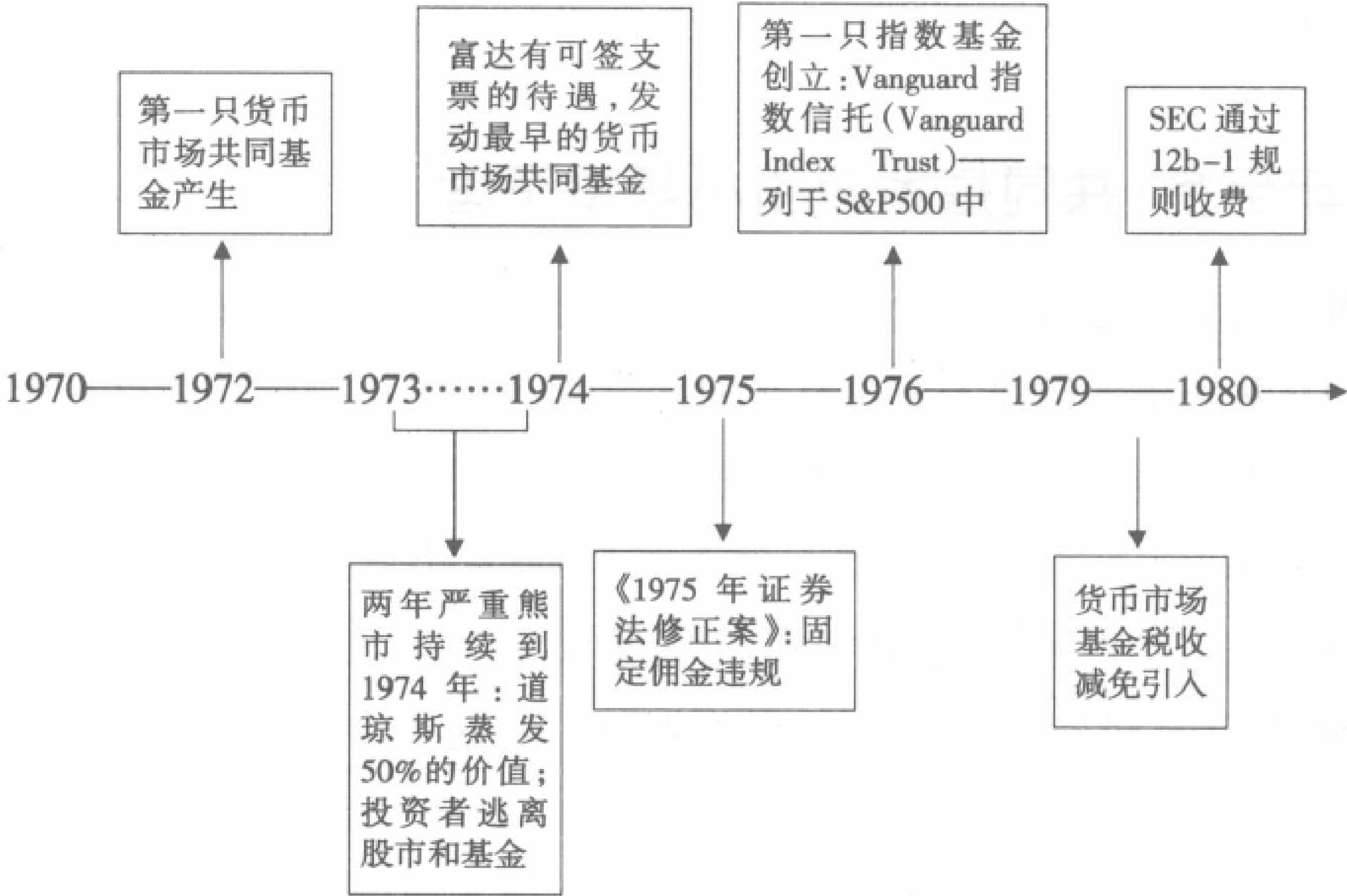


图 I.3 共同基金时期划分：1970–1980 年

1970—1980年：小额投资者被剥夺了权利

20 世纪 70 年代中期，两大事件使小额投资者更难以投资个股，并且因此刺激了共同基金的增长。第一，美联储(FRB)增加了短期国债的最低投资限额。6 个月期的短期国债利率上升超过 16%。这次上升和延长的熊市一起促使投资者逃离股票市场，开始直接向政府大量购买美国短期国债。为抑制这种需求，美联储将购买短期国债的最低限额从 1,000 美元上调至 10,000 美元。上调有力地使短期国债超出了许多投资者的购买能力。但只要这些人将他们的资金投放到当时刚刚产生的称作货币市场共同基金的金融产品上，他们仍可以获得与短期国债相应的高利率。早期这种基金之一，富达日收益信托（Fidelity Daily Income Trust）在 1974 年被推向公众。像现在的货币市场共同基金那样，它寻求维持净资产价值 1 美元并提供可签支票的待遇。货币市场共同基金的收益极近媲美 6 个月期短期国债的利息。

对小规模投资者的第二轮冲击在 1975 年 5 月 1 日来到了，当时证券交易的佣金变得可以商定。这使小规模投资者对于提供全面服务的经纪公司而言更加缺乏吸引力。原因很简单：从他们小额交易中挣得的佣金显得相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不那么重要了。

1980年至今:共同基金吸引小额投资者

固定佣金的退出在其他领域是个好消息：对共同基金和刚产生的经纪公司——贴现票据经纪人来说就是如此。这些实体从那些小额投资者的周期购买中看到了机会和利润。两者都寻求途径来吸引会规律性地间接(如购买共同基金)或直接(如购买股票和债券)对证券市场进行投资的大量小规模投资者。这样做,共同基金公司和贴现票据经理人可以获得源源不断的手续费和管理费。如果投资者的数量够多,这些收费会供给这些公司充实的收益。

作为一种保有顾主的策略，共同基金公司开始提供给小规模投资者多种产品和服务。这些依靠规模经济的产品,你投资的资金越多,你获得的好处越多——可以有效地降低投资的全部成本。这项策略也使基金公司能获取每人投资资金更大份的比例。

在 20 世纪 80 年代的牛市期间（见图 I .4)，共同基金投资人的数量和流入公共基金的资金量迅速地增加了。刺激这种增长的是《1981 年税法》下的个人退休帐户,而且前边提到的对共同基金投资好处的认识也在普及。共同基金公司发起了闯劲十足的运动来吸引新的投资者。目标是(并仍是)把为了退休生活而储蓄的人转化为为了退休生活而投资的人。

现在共同基金的主要流入是公司退休计划——401(k),利润分享和简化的雇员养老金计划(Simplified Employee Pension Plans)。尽管这样,小规模投资者和个人退休帐户继续占据了投资资本的很大部分。

在所有这些投资者中，一句老谚语仍然警示着真理:“资本总是寻找最佳收益。”《共同基金入门》将使你对基金的搜寻和选择更加明智,助你获得更大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

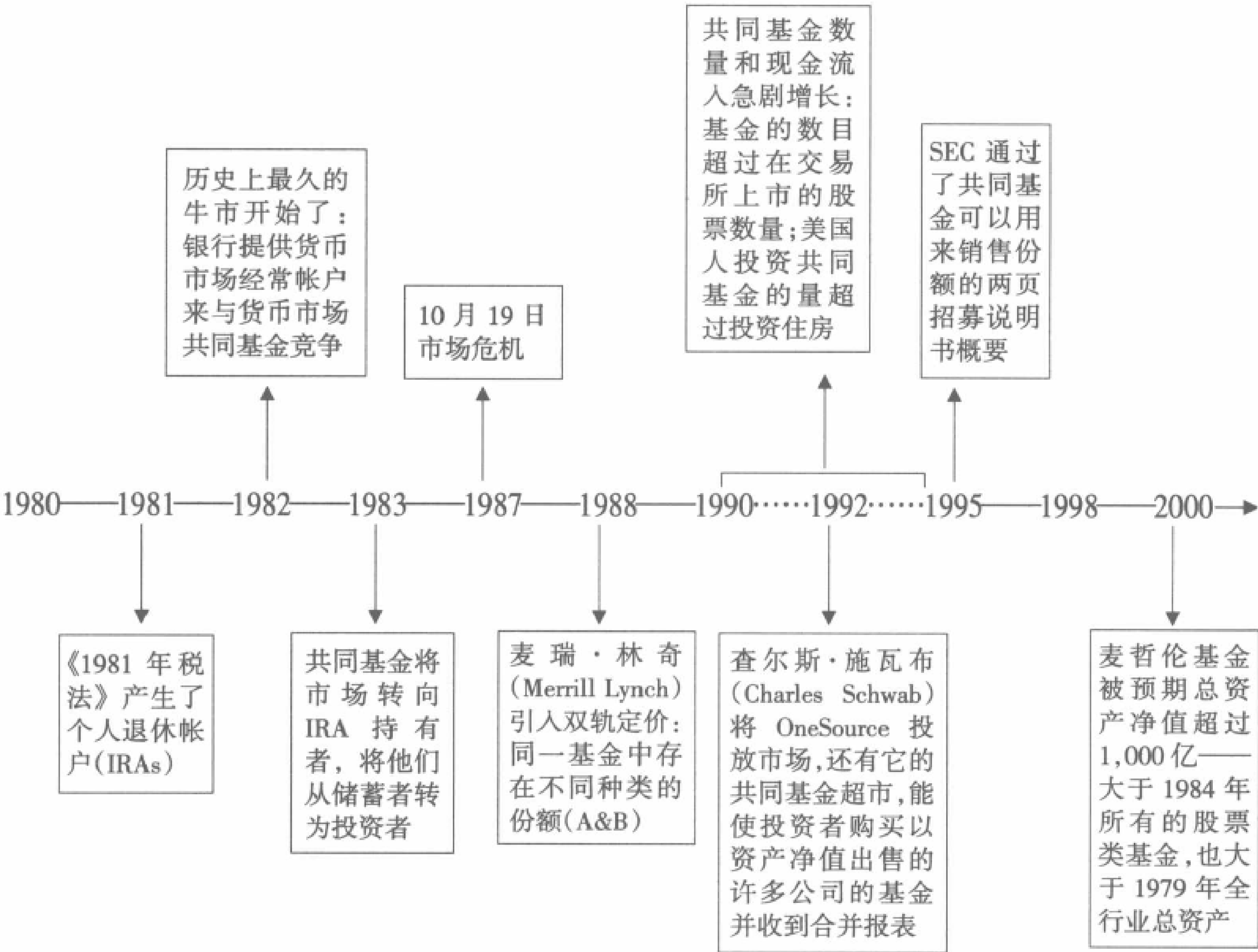


图 I.4 共同基金时期划分：1980 年至今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1

Chapter

第 1 章

什么是共同基金

Definition and Structure of a Mutual Fund

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从证券产生之日起，***共同基金***的概念就已存在。它简明的运作方式是：一群人，他们有着相似的***投资目标***或目的，他们将资本金投入共用的资金池，然后这些资金被用来买卖证券。通过将他们的资金放在一起，参与者可获得两大好处：第一个好处就是扩大了购买力。将很多人的资源集中而形成的集合购买力，比资金池中任意一个个体都要大。它可以购买更广范围内的工业或商业部门的股份；第二个好处是摊在每个参与者身上的交易成本低。因为管理费和其他交易费用在更多份额中分摊，相比于每个个人直接向经纪人购买同样的股票和债券而言，每个人承担的成本会低很多。

最初时，一个个体，通常是基金池的投入者之一，被赋予代理人的权力或者其他法律权力来选定买卖的证券。资金池里的每一个人都分享着投资的获利和承担其带来的损失。获利和损失的百分比与每个人在基金池中参与额的百分比相等。

在 20 世纪 20 年代的***牛市***期间，松散运营、管制不严的资金池在美国尤其流行。1924 年 3 月，马萨诸塞州金融服务（Massachusetts Financial Service）创立了美国第一只真正意义的共同基金。它被称作马萨诸塞州投资者信托（Massachusetts Investor Trust）。随着 1929 年的市场危机，国会通过了立法，这部法案的设计给多种多样的投资资金池（也称***投资公司***）界定了更清晰的结构，对它们进行了更好

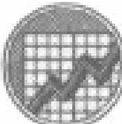
共同基金：
是开放式资产管理公司的俗称，它确立证券投资组合，不断发行新份额并赎回能代表该投资组合所有权的旧份额。

投资目标：
投资者借以增加他或她的资产价值的方法。

牛市：
证券价格全面上涨的时期。

投资公司：
很多公司的总称，就像共同基金，其主要业务是投资和再投资证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



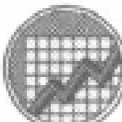
《1940 年投资公司法》：

是界定了取得投资公司资格的组织的类型的联邦立法，并要求这些公司在 SEC 注册。

的规范。***《1940 年投资公司法》***(*Investment Company Act of 1940*)是第一部对共同基金进行定义的美国法律。

在这部法案中所定义的投资公司种类中，有一种是资产管理公司。资产管理公司是一个公司或者一种信托，其最主要业务就是依据既定的目标进行投资或再投资。专业咨询师买卖的证券构成了公司的投资组合。当个人购买了资产管理公司的份额时，他或她事实上是买了公司投资组合中没拆分的利益。

资产管理公司分为封闭式结构和开放式结构(见图1.1)。两者不同之处在于其新份额多久向公众发行一次。封闭式的资产管理公司创立一个投资组合，然后依据投资组合仅向公众发行一次。其发行的份额称作公司的资产总额——发行的份额总数——仍然相对固定（这一点在本章结尾有更具体的讨论）。开放式的资产管理公司也创立一个证券投资组合，然后向公众发行以那个投资组合为背景的份额。不同的是，每个交易日，这种公司不断发行新的份额并赎回旧的份额，以此来回应投资者投入更多资金或从资金池中抽离资金的要求。发行的分额——它的资产总额——一直在变。***开放式资产管理公司***是共同基金的法定名称。



开放式资产管理公司：

《1940 年投资公司法》规定的共同基金的法定名称。



图 1.1 管理公司类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同基金(也称开放式资产管理公司)

每个共同基金都作为独立的管理公司或信托在证券交易委员会（SEC）依法注册。创立基金的主体称作***发起人***。它投资自有资金来启动基金的投资组合(发起人必须投入的美元最低限额在1940年有具体规定)。它也最初选定投资组合基金经理。发起人接着会在市场上向公众开放，来筹集更多资金。它能卖出越多的份额，就能有越多的资金投资于***股票***和***债券***。

共同基金被称作开放式资产管理公司，这是因为在每个交易日它都能发行新份额并***赎回***旧份额。当投资者购买(也就是投入更多的资金)基金时，它就发行更多的份额。当投资者卖出(也就是赎回)基金份额时，它就向投资者买回这些份额，使发行在外的份额总数减少。所以发行在外的共同基金份额总数会根据购买和赎回量而每天变动。即使在共同基金向新投资者封闭的时期，那些已经将资金投资于这只基金的人仍可以继续购买和赎回。

共同基金份额不能在股票交易市场和柜台交易市场交易，全美证券经销商协会(NASD)明令禁止在***二级市场***交易这些份额。因此说“共同基金是可买卖证券”是不准确的，投资者不能相互买卖份额。但共同基金是可赎回证券，投资者只能向基金或其授权的销售代理购买或赎回。赎回共同基金份额通常称为卖出基金份额。***共同基金超市***的出现，就像查尔斯·施瓦布(Charles Schwab）的 OneSource 或者富达基金网（Fidelity's FundNetwork），使人们认为他们实际上是在与其他投资者进行共同基金份额的交易，这些投资者也在这些公司拥有帐户。这种想法是错误的。施瓦布、富达和其他超市创造者

发起人：
创立共同基金的公司或信托或者一族基金。

股票：
能代表企业所有权的流通证券，其拥有者有权凭借其获得分红。

债券：
公司、市政当局或政府发行的承诺阶段性付息并到期偿还本金的长期债券凭证。

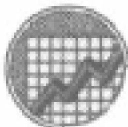
赎回：
以基金资产净值将基金份额卖回给基金或其销售代理。

二级市场：
也称市场的市场，是市场的集体形式(场内交易和柜台交易)，也就是向公众发行之后的证券交易市场。

共同基金超市：
有一组特定的发起人的共同基金，可以通过经纪人以名义交易费用买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是这些基金的授权销售*代理*，他们也卖自己的基金。超市创造者扮演代理的角色，把定单传递给相应的共同基金管理公司。而投资者将其误解为在超市进行交易就是进行购买和赎回。再重申一次，共同基金份额没有二级交易市场。



代理：

注册的个人或商业机构，扮演证券买卖的中介。

共同基金的结构

理解共同基金的组织形式和其各组成部分的职责，会使以下两个重要特征更加清晰：(1)许多成本是与日常运营紧密相关的；(2)安全措施和责任分割把一定的职责赋予一定的主体，这些职责包括为投资者进行监控的职责和保护他们利益的职责。后一特征是说投资者的份额会受到保护而没有市场价格的波动，它只意味着基金的资产会受到保护，而不会受到基金经理不适当举动的损害。图 1.2 明示了共同基金涉及的多种主体。

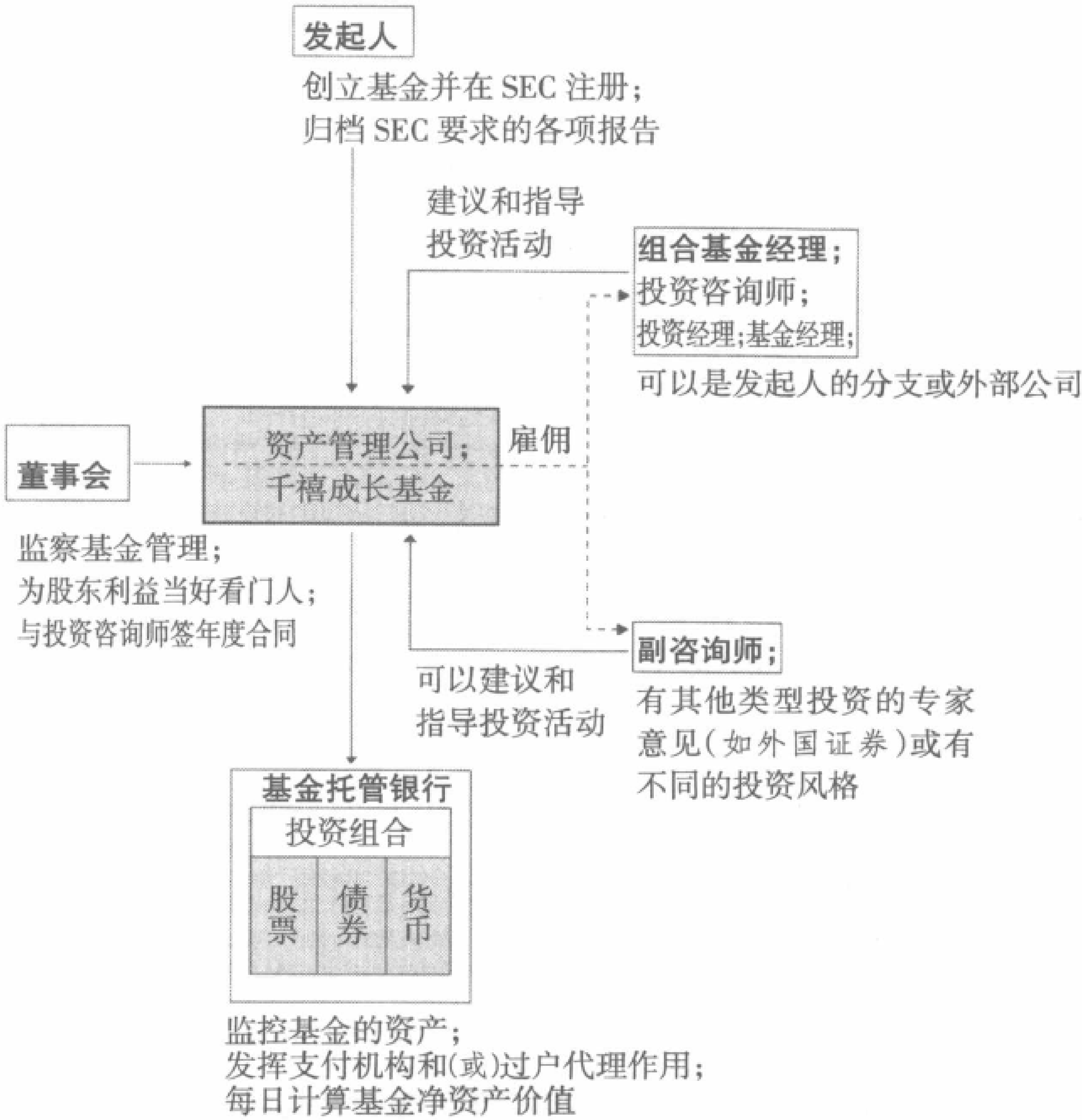


图 1.2 典型共同基金的结构和各方基本职责

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发起人

发起人是一个公司——比较典型的是一个金融服务机构，比如共同基金管理公司，经纪公司，银行或者保险公司——它创立一只基金或一系列基金，并进行最初投资。对每一只新基金，发起人都必须在SEC和打算卖出基金的州的权利机构填写注册表。注册文件会成为共同基金的***招募说明书***，它必须包括以下内容：基金的发起人，董事会，投资目标，被许可的投资类型，交易费用和风险的完整而公允的信息披露等。

招募说明书：

SEC提出的注册声明的印刷品概要，要求披露特定共同基金的目标，历史表现，投资组合成分和其他的投资者可用来判断是否投资该基金的信息的细节。

注册并不意味着SEC或州权利机构以某种方式通过或批准了这只共同基金。实际所有共同基金招募说明书都必须含有以下声明：

> 像所有共同基金一样，这些证券没有经过证券交易委员会或任何州证券委员会的批准或否决，证券委员会或任何州证券委员会也没有审核通过本招募说明书的准确性和充分性。任何相反的陈述都是违法的。

资产管理公司

每个共同基金都是一个独立的开放式资产管理公司，发起人必须在其创立时在证券交易委员会注册。举个例子，富达基金（Fidelity's Magellan Fund）是一个开放式资产管理公司，惠灵顿基金（Vanguard's Wellington Fund）也是一个开放式资产管理公司。

当发起人创立共同基金时，会选择将它们放在一个旗下，这样一个组就称作一族基金。一族基金由三类共同基金组成——一个股票基金，一个债券基金，一个货币市场基金。其他公司——以富达为例——创立庞大的***基金族***，其中包含有投资于具体工业、国家、证券组合的基金，还有

基金族：

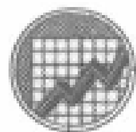
同一发起人创立的一组共同基金，有不同的投资目标或不同的证券投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多不同投资途径和不同风险收益机制的基金。通常适用于一只基金的股东服务，也同样适用于与它同族的所有其他基金。当发起人寻求持有的多样化时，或者当其投资目标或经济环境改变时，发起人会将不同管理公司集中在一起，以此获得客户更大比例的投资资金。

董事会

共同基金的董事会负责监督基金的日常管理和组合基金经理的交易活动。更为特别的是，董事会决定是否与投资咨询师续签年度合同，董事会投票决定经理可否变动对基金的收费，董事会在投资组合范围内管理具体投资，从而避免将投资集中到某一部门或企业，董事会还确保咨询师的投资要遵守(没有发生偏离)基金既定的投资目标。董事会首要的职责还是要保护基金持有者的利益。



投票委托书：

投资人投票的表单，持有者也可通过因特网或电话投票。

董事会成员最初由基金发起人指定，后来由基金的持有者们选举产生。股东们用***投票委托书***投票，投票委托书会每年分发。为避免基金发起人可能对董事会造成影响，《1940 年投资公司法》在允许 60%的董事会成员来自于发起人的同时，要求至少有 40%的组成人员是其他无关联的人，并规定这些独立董事必须是与发起人无关联的个体。实际上，这个比例在管理基金方面还是给了发起人很多倾斜。很多情况下，董事会主席和发起人的行政长官(CEO)是同一人。其他董事会成员很多是来自与基金相关的法律团体，会计团体和执行买卖指令的交易团体之中。

董事会成员赚取招募说明书中所披露的相关费用。同时在几个基金的董事会供职也很普遍，尤其当这些基金是同一个公司发起的时候。如果你看看某个共同基金组的招募说明书，你就会发现在不同基金的董事会名单里有许多名字一次又一次地出现。

对于这种董事有交迭的情况，一些股东中的激进人士和调整人员正在寻求方法改变。他们认为非独立董事的比例过大会导致他们不经审查就批准基金经理的行动，也会导致专家提供的意见很少。他们还质疑那些已经在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共同基金或共同基金公司供职并赚取费用的非独立董事会成员，质疑他们是否可以作为董事会成员再赚取额外的双重费用。最近在共同基金董事会方面有两个重大改变(同时也备受人们争论)：第一是要增加独立董事会成员的比例(当前定为40%)。因为这些成员是被指定来密切关注基金持有者利益的，所以他们在董事会里的人数越多，当基金持有者与基金经理和发起人发生利益冲突时，基金持有者就有更多的表决权来坚持自己的观点。第二个改变是应该检视董事会成员的委托金是否过高，因为这可能会导致在对组合基金经理收费的监管上有疏忽。

很多共同基金已经指定了独立董事会成员人数，比《1940 年投资公司法》规定的比例更高。

投资咨询师/投资经理/组合基金经理/基金经理

一般地，当人们听到投资咨询师或组合基金经理这样的术语时，他们会认为这是直接为发起人或管理公司工作的个人。事实上，咨询师是发起人自有的分支公司或是外部的投资咨询公司。在更大的共同基金公司更是这样，比如，富达、T.Rowe 价格和先锋。而作为组合基金经理的个人或团队，则是投资咨询公司雇佣的。

投资咨询师的职责是实现共同基金的投资策略，它研究并挑选将要在投资组合里买卖的特定证券。个人或团队根据写入招募说明书的投资目标经营基金，而且必须遵守对投资组合可以和不可以交易的投资类型的限制。这些限制的细节写在招募说明书中。

投资咨询公司内部的人员组成不是全都相同。在一些公司，组合基金经理仅仅自主地管理一只基金。在另外一些公司，单独组合基金经理可能会负责两只或更多同一部门或相关部门(例如地方银行业和金融机构)或投资目标互补的共同基金。当一个经理团队负责一只基金时，通常一人或两人被任命为团队领袖或主要经理。这些领导者通常是更高级别的人，他们监督指导初级经理(相关的商学院新的毕业生)的行动，有时也监督指导研究员和分析员。经理和分析员会调查许多他们想要投资的企业。他们也会用计算机技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术创立证券潜在成长率的模型。这种安排遍及共同基金行业。在有正式培训和发展计划的公司里，刚毕业的从业人员会和有经验的经理们一起工作来学习业务。这种安排也使公司在指派给某人基金之前就开发出他或她的潜能。

基金也会雇用咨询师。这些外部投资咨询公司为组合基金经理提供他未涉领域的专业意见，如新兴市场、国际债券或者特定工业部门(例如贵金属，生物工艺等)。他们也为经理们提供可以用来制定投资决策的其他研究成果和信息。

每个投资经理的从业经历都必须在招募说明书中披露，而且多数在描述基金管理服务的部分被披露。这样投资者就可获知单个经理或投资团队负责这只基金多久，每位经理以前经营的所有基金，还有每位经理的受教育情况。这是很重要的信息，尤其是你在投资一只***积极管理型共同基金***时。首先，你根据它可以确定在哪段时期这只基金的表现遵从那个特定的个人或团队的主张。第二，如果这个咨询师以前经营过另一只基金，你就可以调查在那个经理的任期里那只基金的表现。最后，也许也是最重要的，你可以由这种信息确定这个经理在投资市场上的资历有多深。他或她是否牛市和***熊市***都经历过？在这些时期，相比于全部股票或债券市场，他或她创造的收益如何？全部这些信息可以在投资之前，帮助你判断经理或管理团队的专业水平和才干。

积极管理型共同基金：
此基金有组合基金经理，组合基金经理决定采取什么样的投资组合和卖出哪些证券。

熊市：
证券价格普遍下跌的时期。

一个经理或投资团队负责管理一只共同基金的时间越久就越好。当一个新的或年轻的经理接手一只基金，或者因为共同基金公司之间的合并或收购而致使管理变动，基金未来的表现就会变得更难以确定。你应该寻找这样的咨询师：**他有经验，并且已经被证实在好时期和坏时期都能创造连贯的业绩记录。经验、任期和一贯性的价值不可低估。**

年报：
每个基金必须每年向持有者公布的报告，含有经审计的财务报表和其他信息。

共同基金公司认识到，这些信息能给他们积累财富。于是，基金公司开始在促销品、广告和***年报***中宣扬成功的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合基金经理。这种新兴的"造星机制"是一把双刃剑。虽然它会增加投资者对基金的信赖和现金流入，但当这个明星基金经理离职时它也带来负效应。投资者会赎回在原先基金中的份额，跟随经理去他或她的新基金。投资者如果够聪明的话，就应该记住，很少有基金经理完全靠自己制定所有的投资决策。分析员和研究员一直在支持投资决策的制定。举个例子，通常分析员或基金高管来确定***资产配置***——资产的多少用来持有股票、多少用来持有债券以及多少来持有通货。一个明星经理的离职，不一定意味着共同基金的表现会下滑。可能有受过更好培训的接替者在等着接替这个职务。

资产配置：

对股票、债券和现金等价物的投资资金经过深思熟虑的系统布置。

投资咨询公司靠服务来赚取管理费，而管理基金的个人们获得的是基本工薪和基于基金总收益的奖金。管理费是基于管理的资产总额而收取的年费，每天一点一点地从基金中扣除（第3章"收费与费用"对管理费有详细论述）。

基金托管银行：

银行或信托公司，其主要职责是维护基金的资产。

基金托管银行

《1940年投资公司法》要求每个共同基金指定一个已获得相应资格的***基金托管银行***，其主要职责是维护基金的资产。它保管着组合基金经理交易产生的证券和现金。这是植入共同基金结构的重要的保护性特征。组合基金经理不会也不可以持有基金的资产。这样一来，他或她就不会携款潜逃。即使资产管理公司要解散，基金的资产仍可以在银行冻结，收益可以分发给持有者。另一种保护则要求银行必须将基金的资产与银行的资产分离，这样在基金托管银行倒闭的情况下也可以保护共同基金的资产。

过户代理：

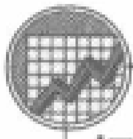
通常是共同基金指定的商业银行或信托公司，跟踪记录每日基金份额的买入和卖出。

银行的一个重要职责是计算基金每个交易日的资产净值（NPV）并公布给公众。基金托管银行也可以有其他作用。它可以作为***过户代理***运行，跟踪记录每位持有者拥有多少份额。它也可以作为***登记员***运行，保持最新最准确的

登记员：

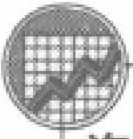
通常是商业银行或信托公司，负责保持精确的共同基金持有者的名字和地址的列表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



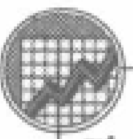
红利：

董事会决议配发给持有者的公司税后所得的一部分。



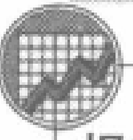
资本利得：

证券卖出的收益高于证券买入价格而产生的利润。



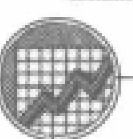
确认函：

经纪人发送给顾客的通知，披露定单执行情况的细节，包括执行价格，份额数量，结算日。



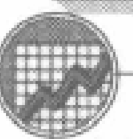
报表：

投资者帐户中所有交易的概要和帐户中证券的现值。



发行人：

共同基金借以向公众销售份额的金融机构。



自营基金：

共同基金公司拥有的自己创立并自己销售的基金。

基金持有者名单。这个记录用来分送分发物（***红利***和***资本利得***）和邮寄报告、委托书和其他要传达给持有者的东西。基金托管银行赚取管理人费用，费用的数量在招募说明书已经写明。

基金托管银行通常是外部的银行或信托公司，它也可以是共同基金发起人的分支。

过户代理

许多共同基金的基金托管银行也可做过户代理，其他基金雇用外部的组织来行使同样的职能。过户代理是基金主要的记录保持人和通知分发人。它保持基金持有者帐户的详细记录，包括计算、分配、红利再投资。过户代理为每个买入和卖出向顾客分送交易***确认函***，并且负责每年年底邮寄联邦所得税通知。过户代理每月或每季为持有者准备并邮递帐户***报表***。它也为共同基金顾客提供服务，可以提供帐户信息并回答持有者的提问。

发行人/包销商

发行人或包销商负责向公众出售共同基金份额。为实现这点，发行人准备好宣传单、宣传册子和各种广告，甚至要用晋升来激励经纪人去销售基金份额。共同基金发行人也可作为零售商运做，自己直接向公众销售份额。多数卓越的经纪公司创立它们自己的共同基金。这些称作***自营基金***（Proprietary funds）。经纪公司把它们直接售给公众。很精明的有麦瑞·林奇（Merrill Lynch）和富达（Fidelity），他们都做自己的零售商（图 1.3）。现在很多自营基金通过其他渠道销售，比如共同基金超市。这种转变的原因是超市有更广泛的顾客基础。因此自营基金市场得以面向更广范围的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者,并且他们的资金容易进入。结果是接受管理的资产增多,发起人收费也更多。

发行人也可以做批发商(图 1.4)。在这种情况下基金与***销售集团***签约销售它的基金。普特南基金(Putnam funds)是个很好的例子。你几乎可以通过每个银行、保险公司、经纪公司或者共同基金超市购买到它的份额。这些金融机构扮演了销售集团的角色,它们获得销售许可权,顾客可通过这些机构买到普特南基金。作为自己的零售商和批发商,基金发行人能向最广范围的投资者提供份额。

销售集团:
一组注册的经纪人或经销商,他们负责向公众提供并销售其他发起人创立的共同基金

销售集团的成员不能以自己的名义购买共同基金份额。这意味着它不能因为有顾客下指令的预期而保有基金份额的存货。举个例子,当你通过 Chase 投资服务(CIS)下定单购买普特南基金份额时,CIS 将你的定单递交到普特南,普特南执行购买基金份额和赎回基金份额的指令。因此销售集团里的成员只能下指令来实现已经存在的顾客指令。

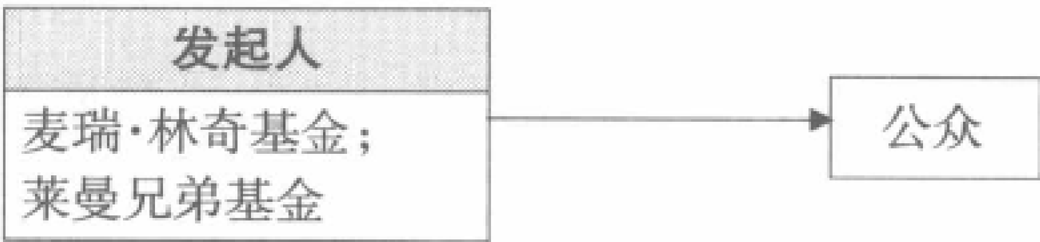


图 1.3 共同基金份额的零售发行机制

发起人可做零售商,直接向公众出售它自己的共同基金份额。在最近为止,经纪公司创立的自营基金还只能直接面向发起人的购买和赎回。

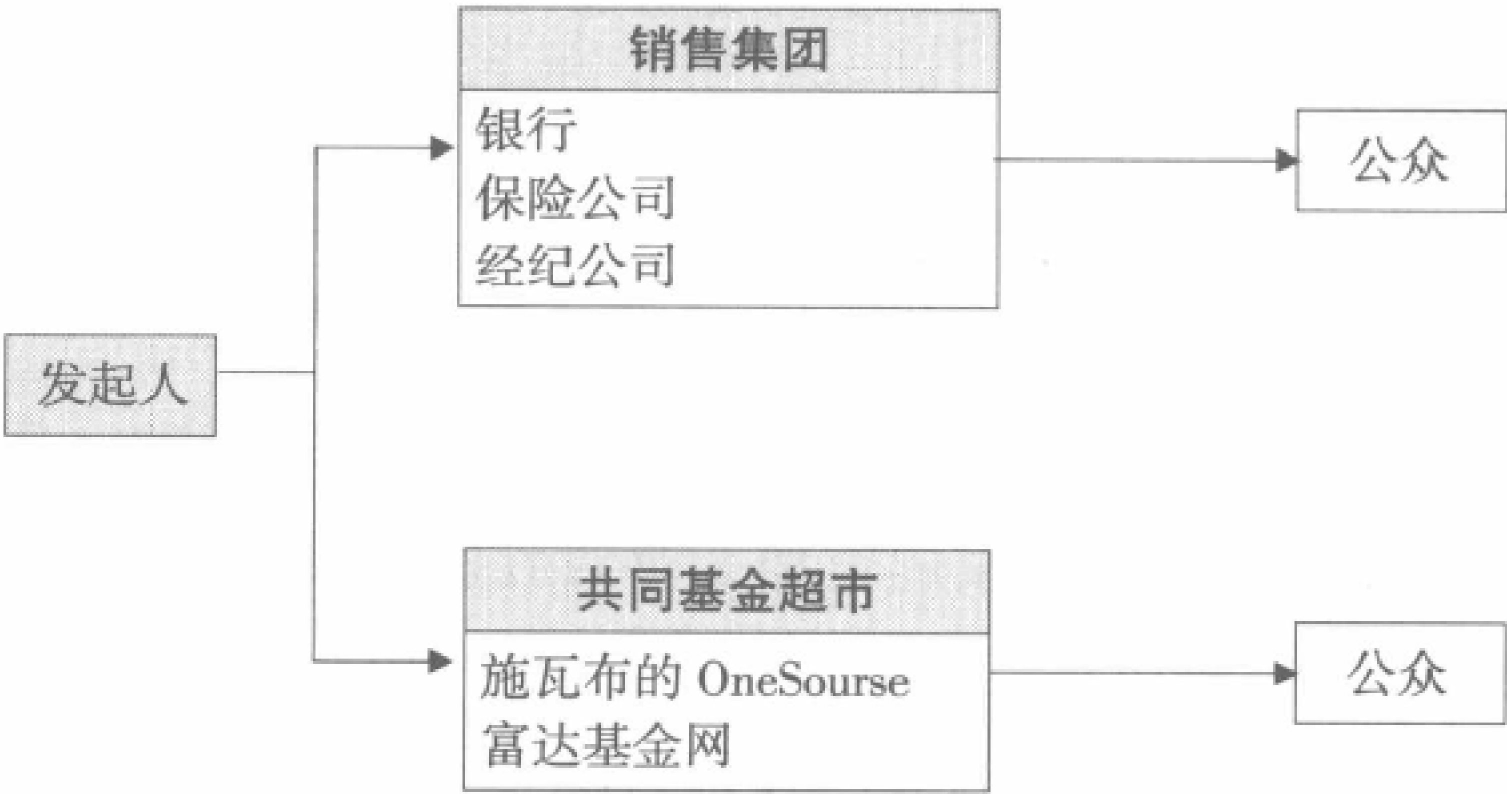
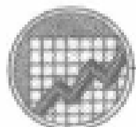


图 1.4 共同基金份额的批发发行机制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

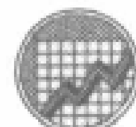
发起人可做批发商，通过各销售集团成员或共同基金超市提供基金份额。这种发行方式已经变得最为普遍，因为基金发起人可以获得更宽泛的可以向其销售基金的顾客基础。通过销售集团销售基金的发起人可以（并确实）直接向公众销售它所特有的基金。

封闭式基金（又称封闭式资产管理公司）



封闭式基金：

一种资产管理公司，它创立证券投资组合，然后向公众发行固定的或者有限数量的以投资组合为基准的份额。这些份额在交易所或柜台交易市场交易。



流动性：

证券买卖的容易程度。

封闭式基金也称公开交易基金，它确立一个证券的投资组合，然后向公众发行特定投资组合支持的份额。就像共同基金，每份份额代表证券投资组合未分开的利益。而典型的封闭式基金只向公众发行一次份额。它不会不断地发行新份额或者赎回已经发行并售出的份额。所以与共同基金不同，封闭式基金发行在外的份额数量总是相对固定。

就像可以由大众持股的公司（例如 IBM，GE，AT&T）发行的普通股一样，封闭式基金的份额可以在股票交易所或柜台交易市场上买卖——因而得名“公开交易基金”。这些份额是可交易的证券。相反，共同基金份额（也就是开放式资产管理公司的份额）是可赎回证券，但不能在二级市场交易。

历史地看，多数封闭式基金投资于外国股票、债券或者特定部门（例如市政证券，公用事业）。由于投资组合中的这类证券缺乏股票交易那样的***流动性***，故而封闭式基金的投资结构要由管理公司选定。如果投资者直接购买证券，他们会发现在市场低迷时期很难让这些证券流动。而由于封闭式基金份额在高度流动性的交易所交易，所以，投资者能够很容易地买卖它们。

下边的例子说明了封闭式基金是如何设立并进行交易的。假设一个经纪公司判断，人们对印度的一家成长型企业的股份感兴趣。经纪公司就会在本地股票交易所或印度交易所购买这家公司的股票，创立投资组合，之后在 SEC 注册。通常这个投资组合或基金会以所购买的股份的国家或地区命名。例子中的基金就叫做印度成长基金。一旦这只基金向公众发行份额，它们接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着就可在纽交所(NYSE)交易。就像所有公开上市的企业所做的那样,封闭式基金份额以首次公开发行(IPO)价格发行。这个最初价格是以投资组合中证券的资产或负债净值为基础,再加上包销商打入价格的收费。在每个交易日结束时,基金的创立者必须以当地市场(在这个案例中为印度)的收盘价为基础计算投资组合成分的实际价值,再用这个实际价值除以其发行的优秀的基金份额数,从而得出每个基金的净值(NAV)。

一旦印度成长基金的份额公开发行,其市场价格就会以对企业表现的预期为准而每天波动,这些企业的股份组成了既定的投资组合。在纽交所的基金份额会以与投资组合成分的资产净值(NAV)相等的价格进行交易,或者也可以以 NAV 折价进行交易,又或者以 NAV 溢价交易。封闭式基金的投资者可以在交易日的任何时间向经纪人下指令来买入或卖出基金份额。在美国交易的封闭式基金要遵守美国交易所的规则。而投资组合里企业的股票当它们在外国交易时,则要受当地的市场规则的约束。

封闭式基金使投资经理维持投资组合,同时给了投资者在二级市场买卖其份额的途径。如果特定市场或部门遇到严重低迷,变现不划算,管理者就不一定要变现投资组合。因为投资者卖出基金份额,其市场价格会下跌,也许会在远低于组合中证券资产净值的折价水平上交易。相反地,如果市场低迷导致的赎回量很大,共同基金的管理者可能就一定要变动投资组合仓位了。

现在封闭式基金不限于资产型证券。它们许多是债券型基金,尤其是***市政债券***。每周一《华尔街日报》都在 C 版下边刊登封闭式基金列表。许多基金以其资产净值折价交易。在其他因素中,这种折价反映了封闭式基金投资组合由低流动性证券组成的事实。如果基金非得同时卖出它们,卖出量会极大降低证券的市场价值,这个结果是相当确定的。因此证券不会在低价卖出——当卖出开始,它们的卖出价格就会相当低。

> **市政债券:**
> 城市、城镇、州、政治分区或美国行政区域发行的债券,其利息收入免征联邦税收。

人们普遍接受的做法,是在封闭式基金达到基金资产净值极低折价时买入。原理是如果你长期持有这些份额,价格最终会涨回到基金的资产净值。如果有分红或利息,这个价格还能增值,能给投资者带来高于市场的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益率。虽然这种策略看似简单，投资于封闭式基金要求对投资组合中证券有充分的认识，对影响它们的经济因素得有充分的认识，并且对影响交易市场的因素也要有充分的认识。而这些信息不是现成的，尤其是对于一些国际股权基金，没有简单的、十分安全的策略。

有时当封闭式基金以其资产净值(NAV)的极低折价卖出时，其董事会和股东会投票将其转为开放式结构——共同基金（很少会有开放式基金转为封闭式基金）。在转变中，基金的市场价格会与其净资产价值相等(别忘了共同基金每晚以其净资产价值定价)。降低的市场价格和NAV之间的差额对原本持有封闭式基金的持有者来说是一种利得。另外，这也意味着基金现在可以开始发行更多的份额，为基金的投资组合增加额外的投资资本。

共同基金和封闭式基金的比较

尽管共同基金和封闭式基金都是资产管理公司，它们其实是很不相同的金融产品。虽然金融媒体偶然会提到一种称为“封闭式共同基金”的金融产品，《1940年投资公司法》对封闭式基金和开放式基金的定义使这个词存在矛盾。我猜想这个词是用来提及积极管理的封闭式基金的。很多基金并不管理。因此基金的证券投资组合几乎不变。一个积极管理的封闭式基金对小部分人群的策略类似于共同基金，但已发行并销售的份额数保持固定，所以还是不同于共同基金。有了最新规定以后，“封闭式的共同基金”的说法不存在了。

现在你知道了两种基金之间最基本的不同，你一定想知道是什么致使共同基金比封闭式基金更普及。这大概有四个主要原因。

第一点很简单，共同基金(多于8,000只)数量多于封闭式基金(约1,000只)。而且对它们的宣传要比封闭式基金多。因而当人们想看看有什么投资可以选择时，共同基金更经常地被推介。

共同基金普及的第二个原因是其定价的确定。每个交易日结束时，共同基金计算并公布已发行的每份份额的价值(减去相应的费用支出)。与此相反，封闭式基金的现实价值不太确定。市场力量能驱使基金份额的价值上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升，使它们能以净资产价值的溢价交易。相同的力量也能驱使价格下降，导致折价交易。价格不稳定对许多投资者而言在感性上（如果不理性）更像“驱逐”的概念。他们想精确地知道他们的份额价值是多少。

第三个原因是规模因素。共同基金的特点是比封闭式基金有更多的资金用来投资。每当有投资者购买共同基金份额，基金自身就获得新的资金，可以用来购买更多证券。这些增加的资金使它比封闭式基金更容易实现多样化，它可以购买更多不同部门的企业的股份。而当有人在股票交易所购买封闭式基金的份额时，钱是到了卖出者的手里，而不是进了基金。

共同基金普及的最后一个原因是最初的投资成本低。你可以从每月只向基金投资 25 美元开始，这就使这个产品能适合很大横截面上的潜在投资者。这些原因，再加上共同基金能获得专业化的管理，能很大程度地解释共同基金成为了上百万美国人的投资选择的原因。本书的剩余部分只集中介绍共同基金。每章将研究分析你必须得评估的基金特定特征。评估它们以便能选中一只共同基金，它最能适合你的投资目标、时间周期和风险承受能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

Chapter

第2章

共同基金投资的目标及风险

Investment Objectives and Risks of Stock and Bond Funds

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择共同基金的第一步不是看基金的投资目标，而是要界定你自己的投资目标。在购买共同基金之前，你得清楚地确定你想要投资的原因。花些时间来仔细想想，并清晰说出自己投资的目的，你就可以选择出最合适的基金，也就可以给自己一个实现目标的合理概率和自己愿意承担的风险。

确立你的投资目标

“你的投资目标是什么？”有些人会说，“我的目标是赚钱。”这个回答是最显而易见的说法，然而它却不充分，也过于笼统。另外一些人会说，“我投资共同基金是因为它比股票更安全。”显然，这个回答没有关注时间价值。当然，还有人这样认为，“我投资共同基金是因为大家都在靠它变得富有！”而这种想法是没有分清楚自己与其他投资者在可以承受的“收益—风险”率上的差别。

财务状况：
对投资者资产、负债、投资目标和愿意承受风险程度的评估。

财务状况相当的人赚钱的方式也未必相同。因为人们的精力、生活方式和风险承担能力都有所不同。举例来说，一个人的投资目标是为了在退休之后，为自己的生活和子女的教育积累资金，那么他就会想投资共同基金，因为共同基金的长期目标是集中于股价的上升，而不是红利支付，这对资金的积累非常有利。而对于一个刚刚退休的人来说，他就可能更想投资于那些几乎没有什么风险而又能提供额外收益的基金，这样，按月或按季分红的保守型股票基金会比较适合他。另外，还会有投资者想用共同基金来增值他银行里的无风险存款的收益，同时让投资于基金的资金至少要和整个股票市场的表现一样好，那么，市场型共同基金会非常适合他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能清楚地界定你的投资目标，就有可能使你选出的基金不能够达到你所期望的收益。每个人都必须首先确定自己的目标。在确定投资目标时，先问一下自己三个问题。它们按重要程度排列如下：

1.你投资的目的是什么？

2.你投资的时间期限是多长？

3.你的风险承受能力如何？

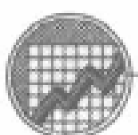
你投资的目的是什么

为什么你想将资金投资于共同基金？你是把它做为银行储蓄的替代品吗？你想为孩子将来的教育、你的退休生活或者房子分期付款积累财富吗？或者你是试图通过无风险投资工具比如银行存单(CD)来扩大收益吗？这个问题要回答得尽可能详细些，你可能会发现自己投资的目的不止一个。如果的确如此，你就该考虑分配在每个目的上的资金量。你往往得投资于几个不同类型的基金，因为很少有单个共同基金能全部满足你所有的投资目标。

你投资的时间期限是多长

你打算把资金投资于基金多长时间？两年？五年还是十年？这里再次强调：要清楚了解你的投资目标，这点非常重要。

在确定你的投资时间期限时，必须把你的年龄因素也考虑进来。一般来说，你越年轻，你的投资越具成长性。你的时间期限长，你就能抵挡住不可避免的市场下滑。从长期来看，你之所以能获利是因为投资市场总是在不断被抬高。随着你年龄的增长，你应该阶段性地调整你的基金投资组合，应该优选那些侧重于资产保值和提供稳定收益流的保守型基金。这种调整是一个动态的过程。规律的阶段性检阅(每季度或每年)是非常重要的，只有这样，你的基金组合才能保持最佳配置。



投资散钱：

生活支出，储蓄，保险和其他必需支出之外的、可用于投资证券并能承担风险的资金。

有太多的投资者分不清可用于长期投资的资金(这种基金有时称为***投资散钱***)和他们很快要用到的资金。造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种情况的原因主要有两个：第一，人们只希望投资资金带来尽可能多的收益而不考虑时间期限。从历史情况来看，长期收益通常比短期收益更有吸引力和更加可预见。所以人们往往延长(有的说为稍稍延期)他们投资的时间期限。

第二个原因更为复杂。很多人认为共同基金是相对更安全的投资——长期价值不会波动很大。这种想法的出现是因为人们将“多样化”和“有保障”等同了。因此，他们自己误导自己，错误地认为无论是短期还是长期，他们的共同基金的价值都不会下跌太多。所以这两种时间期限的风险在人们的观念里是很相近的。

你的时间期限越短，你承担的投资风险越小。这些资金应该保持为高流动低风险的投资。如果这部分资金投放于长期证券，那么突然而持久的股市下滑就意味你基金份额的价值会跌至你的购买价格以下（甚至跌至其以下很多)。不等到市场回升，你就无法重得你损失的资产。另一方面，如果你的时间期限比较长，就像这章前边论述的那样，你会倾向于选一只增长型基金。作为一个年轻人，只有你能承担这种***波动性***，你才会选择这种类型的基金。不是所有年轻的投资者都是风险爱好者。

波动性：
证券价格上下波动的频率和数量。

股票型和债券型共同基金通常被作为长期投资工具。根据基金所投资的证券部门和类型的不同，与“长期”一词相应的具体的时间长度也不同。对国内的股票型基金，长期可能是 5 年、7 年，或者更长。对一些集中于特定工业或国家的基金，长期可能是 3 或 4 年。利用稍短一些的时间期限，你就能用基金实现自己的中期投资目标。读基金招募说明书或者与投资从业人员交谈，可以帮助你根据时间期限选择适合自己的共同基金。

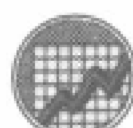
你的风险承受能力如何

对于潜在的收益，你愿意承受多大程度的风险？像前边提到的那样，很多人认为：“共同基金比较多样化，它们的价格波动不像个股那样大”。一般情况下可能是这样的，但也有特殊情况。有些共同基金可以剧烈地波动，能使投资者觉得像是在坐世界上最大最快的过山车。当 1987 年股市暴跌时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些成长型基金损失了它们价值的50%，而更保守的成长型基金则只损失了20%。另一方面，当市场在危机之后逐渐恢复时，几只成长型基金大幅上扬，夺回业绩表现榜首的位置。更保守的成长型基金表现更好，但不壮观，他们不在业绩榜首。一些投资者发现成长型基金的急速下滑时，最坏的结果也只不过好像是突然损失20美元。而另外一些人则整晚在地板上踱步或者打电话给经纪人或朋友以获安慰。

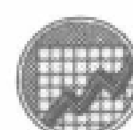
没人愿意看到投资资产贬值(记住，不是你所有的资产都应该投资于证券，其中一些应该分配给无风险的储蓄产品)，但一些人却比别人更能承担市场的下跌，而且毫无疑问地，随着年龄的增长，人会更容易苦恼。如果20%或30%的下跌风险都已经使你不安，那就去寻找那些具有更小波动性的基金吧。如果你已经持有了几只基金，就对它们进行资金分配以求把总体风险降到最低。或者你也可以简单地将钱投在那些更安全、更无风险的金融工具上。你做出这种调整的目的很简单：为了晚上能睡得着觉。



国际基金：
共同基金或封闭式基金，只投资于美国以外地区公司的证券。

将你的投资目标、时间期限和风险承受能力搭配上合适的共同基金并不像说的那样简单，“我的目标是实现增值；因此我要选成长型基金。”典型的共同基金公司为投资者提供四种选择(股票型基金，债券型基金，平衡型基金和保证收益型基金)，但那些日子已经一去不返了，而且也只有很少公司提供***国际基金***。如今，为了能选出合适的共同基金，投资者应该(1)能清楚区分各个共同基金的大量投资目标；(2)理解基金经理想要实现既定目标的基本策略(第5章包括有基金经理能用到的多种投资样式的详述)。

共同基金投资目标



资本增值：
证券的市场价值增加。

组合基金经理的证券选择应该和共同基金的投资目标保持一致，投资目标在基金招募说明书里有叙述。基金的目标应该明确：(1)经理为持有者赚钱的主要方法(也就是***资本增值***，收益分派，利息支付)；(2)资产的种类(比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，债券，***货币市场证券***——见本章后边图2.2）和证券的种类（例如***成长型股票***、***收益型股票***、市政债券、企业债券），组合基金经理可以在这些种类之中进行买卖。共同基金的投资目标在基金创立时就已确立。只有多数股东投票通过才能改变它。

货币市场证券：
短期的高流动性的债券，期限是一年或一年以内。

近年来市场上出现了一些新的投资目标。到最近为止，共同基金的投资目标已经多于 40 种了。这种投资目标的增加由几个因素驱动。第一是竞争。每个共同基金发起人都扩大共同基金目标的选择余地，仿效其竞争者的成功的基金。

成长型股票：
扩张中的企业的股票，其市场价值被预期会迅速增值。

第二个因素是持有者的保持力。共同基金发起人能够通过保留基金持有者的大多数资金来获利。提供的目标品种越多，当顾客投资目标和经济状况变化时，他们仍留在这个基金族的可能性就越大，因为持有者不是一定非得从这个共同基金族里将资产转出去。

收益型股票：
会向持有者派发有规律并充实的红利的权益性证券。

第三个因素是投资目标的改进。为了在一群投资者中推销一种基金（例如一种成长型基金），而这些投资者有着不同目标、不同风险承受力，共同基金发起人使目标更有目的性——也就是目标更具体或说明得更详细。这种更细致划分的行业术语是“细化（splicing）”。图 2.1 表明一个基本的基金目标是怎样被划分，从而创立出更多有细致目的的基金的。

基金数量和投资目标种类的增加给了投资者更大的舞台来最大化他们的收益。同时也使得选出一只适合其投资目标的共同基金变得更复杂、更难。为了帮助你理解不同的投资目标，并能更好地将你的投资目标与特定基金的投资目标相配对，这一节我会一步接一步的做详细介绍。

第一步，列出每部分的共同基金目标，这些目标与所论述资产类别相对应。资产类别在图 2.2 中有表述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

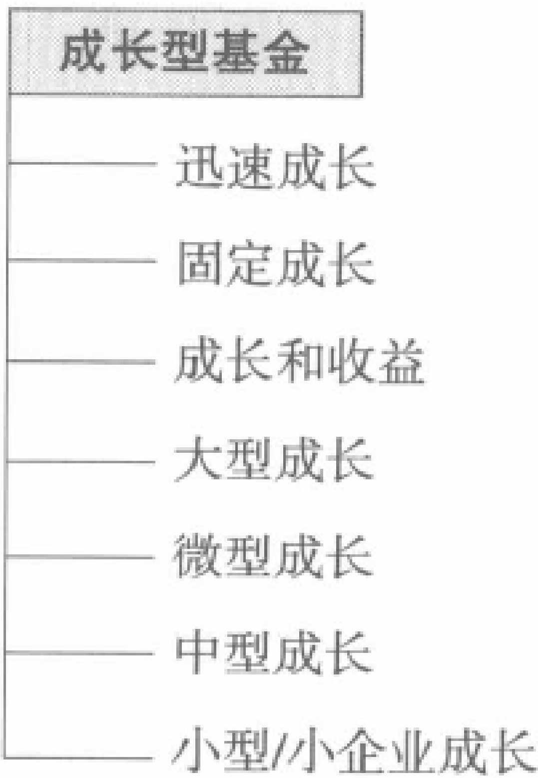


图 2.1 共同基金目标细化

上图表明了一个有成长目标的共同基金怎样被进一步细分或“细化”为几个不同的目标，每个都指向有具体风险承受力和时间期限的投资者。



图 2.2 依资产类别划分的共同基金类型

货币市场共同基金：投资于短期低风险债券的基金，保持每一份额 1 美元的净资产价值。

产业基金：投资于某一产业或某一产业部门的共同基金。

第二步，解释每种资产类别相应的目标。依照图中表示的顺序论述，一般是按字母顺序。

第三步，每个投资目标的风险和收益都在本身目标内论述。如果对特定的资产类别（例如***货币市场共同基金***）或一组基金（例如***产业基金***）目标都一样，风险和收益会在前边的相应章节里中论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币市场共同基金

货币市场基金投资于高质量、低风险的短期债券，比如商业票据、短期国债（T-bills）、银行承兑汇票和可转让存单等。货币类基金试图保持每个份额 1 美元的净资产价值。资金经理通过购买这些债券实现目标，这些债券在到期前 1 至 90 天里以***面值***的折价交易。因为距离到期时间短，价格折扣通常很少。在到期时证券的买入折价和面值之间的差价就是你在货币市场帐户的收益或收利。这部分收利每天在你的帐户累积。

> **面值：**
> 固定收益证券的持有者在到期时获得的收益数量，通常是 1,000 美元的倍数。

短期的货币市场投资给投资者带来两个好处：低违约风险和高流动性。因为证券在买入后很短时间内到期，违约的可能极低甚至根本不存在。另外资金经理通常只购买那些达到穆迪和标准普尔***投资标准***的短期证券。这个标准进一步限定了违约风险，短期的高资质证券也总是销路好。如果有必要，资金经理能迅速并轻易地卖掉这些证券。

> **投资标准：**
> 最高质量的固定收益证券，有最小的违约可能。

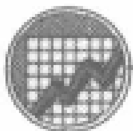
这些好处表明货币市场基金对需要保持流动性（随时可变现）的短期投资而言是好选择，而且能赚到高于传统的存款收益率。但是货币市场共同基金的安全性也不能理解为完全无风险。在所有货币市场基金招募说明书的前边，你会发现以下 SEC 要求披露的声明：

美国政府不确保也不担保对该基金的投资。每个基金都努力保持每个份额 1 美元的稳定的净资产价值；但不能保证基金经理能够做到。这个基金……没有在联邦存款保险公司或其他机构上保险，故包含风险，包括投资本金的或有损失。

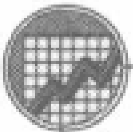
因为货币市场共同基金是证券，所有保证金由***证券投资者保护公司***（SIPC）保险。你的保证金不是被保险而不受市场价值波动的影响，也不是被保险而不受经理维持 1 美元资产净值失败的损失。而是 SIPC 只在保管你货币市场份额的经纪公司倒闭的情况下为你的钱保险。SIPC 对现金

> **证券投资者保护公司（SIPC）：**
> 政府发起的私营公司，在顾客的经纪人、经销商破产时为顾客提供有限的保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



SIPC 超额保险： 字面意思是超过 SIPC 的保险，是证券投资者保护公司(SIPC)超过保额的保险。



免税证券： 经常用来描述市政债券的术语，利息支付通常免税。

最多的保额是 100,000 美元；但多数公司有 SIPC 额外的或 SIPC 超额的保额（作为 ***SIPC超额保险***被提及），要远远高于这个数量(你可以向你的经纪公司核对它具体的保额限定)。

有五种基本类型的货币市场共同基金，可以统归为两类：征税的货币市场共同基金和免税的货币市场共同基金（图2.3）：

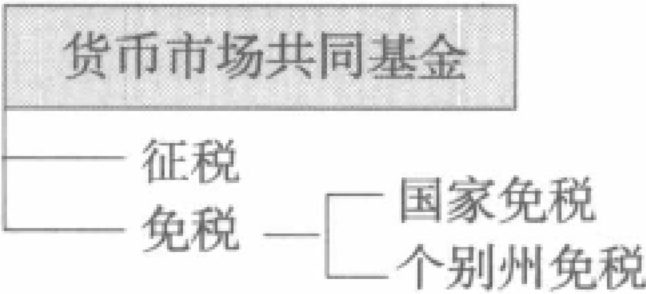
1. 政府债券货币市场基金
2. 征税的货币市场基金
3. 美国国债货币市场基金
4. 国家***免税证券***货币市场基金
5. 州免税货币市场基金

如图 2.4 所示，经纪公司，保险公司和其他金融服务公司有时为这些帐户创造出有自己特色的名字。

征税的货币市场基金

政府债券货币市场基金

这种基金投资于美国短期国债（T-bills）、中期国债（T-notes）、长期国债(T-bonds)和其他政府发行并担保到期日在 90 天或 90 天以内的债券。根据



货币市场共同基金种类；		获利收益的征税情况
征税 [1]		
	政府债券货币市场基金；	须交联邦税；可能减免州和地方征税
	征税的货币市场基金；	须交联邦、州和地方征税
	美国国债货币市场基金；	须交联邦税；免征州和地方征税
免税 [2]		
	免国家征税的货币市场基金；须交州和地方征税；免征联邦税	
	免个别州征税的货币市场基金；可能征收地方税；对本州居民免征联邦税和州征税	

1 征税的意思是共同基金的收益要服从联邦征税。州和地方的征税可能适用也可能不适用。
2 免税的意思使共同基金的收益免征联邦税。州和地方的征税可能适用也可能不适用。

图 2.3 货币市场共同基金种类及征税情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合里的证券的种类，基金赚得的钱要缴纳一些联邦征税，但可能会减免州和地方征税。因为基金购买的政府债券和机构债券的安全性，这种基金（美国国债货币市场基金稍后论述）被认为是最安全的货币市场基金之一。

Mutual Fund Scorecard/Money Market

INVESTMENT OBJECTIVE: Holds financial instruments with average maturity of 90 days or less: intends to keep constant net asset value

(Ranked by 12-month return)	NET ASSET VALUE[1] AUG. 31	TOTAL RETURN[2] IN PERIOD ENDING AUG. 31 1 MONTH	SINCE 12/31	12 MONTHS	5 YEARS*	ASSETS JUNE 30 (In millions)
TOP 15 PERFORMERS						
Strong Investors Mny Fd[3]	$1.00	0.44%	3.41%	5.30%	**%	$327.4
Value Line Cash Fund[3]	1.00	0.81	3.49	5.14	5.11	337.2
OLDE Premium Plus MM[3]	1.00	0.40	3.29	5.11	5.64	2632.1
Scudder MM;Prem[3,5]	1.00	0.43	3.28	5.09	**	951.3
Wt:Money Market;K[3,5]	1.00	0.43	3.27	5.05	5.46	N.A.
Aon:Money Market;C[3,5]	1.00	0.43	3.24	5.04	5.45	676.7
Transam Prem:Csh R;Inv[3,5]	1.00	0.42	3.20	5.00	**	89.1
Elfun Money Market[3,6]	1.00	0.42	3.23	4.99	5.36	221.9
TIAA/CREF:Money Market[3]	1.00	0.41	3.20	4.98	**	286.5
Marshall:MM;Y[3,5]	1.00	0.41	3.19	4.98	5.36	1514.4
Vanguard Prime MM;Inv[3,5]	1.00	0.41	3.19	4.97	5.37	37683.3
Zurich Yieldwise Money[3]	1.00	0.42	3.19	4.96	**	906.0
USAA Money Market[3]	1.00	0.41	3.20	4.95	5.33	2954.5
Strong Heritage:Money[3]	1.00	0.41	3.16	4.95	**	1434.9
INVESCOTreas:MMRes[3,4]	1.00	0.42	3.18	4.95	5.39	76.9
AVG. FOR CATEGORY		0.37%	2.84%	4.41%	4.92%	
NUMBER OF FUNDS		356	344	325	218	
BOTTOM 10 PERFORMERS						
SSGA Liq:US Dollr;Gl Svc[3,5]	$1.00	N.A.%	N.A.%	0.47%	**%	$N.A.
ASAF:JPM MONY Mkt;B[3,5]	1.00	0.27	1.98	3.11	**	44.5
Eaton Vance Money Mkt[3]	1.00	0.30	2.18	3.41	**	41.8
Liquid Capital Income Tr[3]	1.00	0.21	2.19	3.66	4.55	36.2
Chase:Money Market;Inv[3,5]	1.00	0.40	3.04	3.74	**	0.1
Equitrust MM Fund[3]	1.00	0.34	2.38	3.86	4.07	30.5
Unified:Taxable MM[3]	1.00	0.32	2.47	3.89	**	53.7
Vintage Mut:Liqd Ast;S[3,5]	1.00	0.33	2.53	3.91	4.56	85.9
Franklin/Temp Money;C[3,5]	1.00	0.35	2.60	4.03	**	78.2
AIM:MoneyMarket;CshRes[3,5]	1.00	0.35	2.66	4.13	4.55	811.9

[1]Some funds don't qualify for newspaper share price quotation
[2]Change in net asset value with reinvested dividends and capital gains
[3]No initial load
[4]Low initial load of 4.5% or less
[5]Fund has other share classes
[6]Fund may not be open to all investors

**Fund didn't exist in period
N.A.=Not available
* Annualized

Source: Lipper

图 2.4 多种货币市场帐户的收益比较

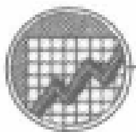
《华尔街日报》会阶段性地公布表现最好和最差的货币市场基金的排行榜。一个月的收益只有很小的差别，而 12 个月的收益有了很大差别——最高与最低之间相差 2.3%。出现差异最可能归因于货币市场帐户类型（常规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的、溢价的、机构的)和每类收取的费用。帐户更低的成本要求更高的最小余额,致使货币市场帐户支付更多利息;因此有更高收益(《华尔街日报》授权公布。版权ⓒ1999年道琼斯公司;版权核准中心许可)。

征税的货币市场基金

这类基金投资于银行债(可转让存单),短期和长期公司债券和其他机构间交易的短期债券。这类基金赚取的收益要交纳联邦、州和地方的征税。



机构证券:

由美国政府包括联邦全国抵押协会(FNMA)和联邦住房抵押贷款公司(FHLMC)发债的证券。

美国国债货币市场基金

这类基金只投资于美国国债直接发行的短到期日的政府债券。***机构证券***(例如美国政府国民抵押贷款协会(GNMA)和其他政府机构发行机构)不包括在内。赚得的收入要交纳联邦征税,但免征州和地方征税。

免税的货币市场基金

国家免税货币市场基金

这类基金将其资产的75%投资于市政当局发行的高质债券。像多数货币市场基金那样,投资组合里的证券在90天或者90天以内到期。赚得的收入免征联邦所得税,但要交州和地方征税。

单个州双免税货币市场基金

这类基金投资于单个州发行的市政债券。这些基金的获利收益对本州居民免征联邦税收和州税收,但可能得交地方征税。

其他备选

以上这些是货币基金的基本类别,还有很多其他可供考虑的货币市场基金。有的货币市场帐户只投资于达到投资标准的公司债券——商业票据、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司***信用债券***、抵押债券和设备信托凭证(ETCs)。其他的投资于外国企业和政府在美国国内和国外发行的以美元计价的短期债券。

信用债券：

全依靠发行人的承诺和信用的长期的无担保的公司债券。

作为共同基金的个人投资者,你对特定经纪公司或共同基金投资公司货币市场帐户的选择,依赖于你帐户的价值和你对所得赋税的态度(风险不是重要的考虑因素)。你的帐户的总市场价值会影响你获得的收益。如图 2.4 所示,12 个月期的收益在表现最好的货币市场基金（Strong Investors Money Fund 是 5.59%）和表现最差的基金(ASAF:JPM MONY Market是3.29%）之间存在 2.3%的差异。这种显著差异很可能归因于基金收取的费用。所有货币市场帐户都是以资产净值出售的基金，但它们有其他包括管理费和交易佣金的成本（见第3章“收费与费用”)。你的费用清单取决于你开立的是常规货币市场帐户、溢价货币市场帐户还是机构货币市场帐户。这些帐户仅有的其他显著差别是其所要求的最低存款限额和帐户余额不同。

现在越来越被接受的一种安排方法是，将所有来自共同基金客户帐户的现金投资于相同的货币市场证券的投资组合(称为中心),但每个帐户类型(称为辐射)有不同的收费清单。你的帐户余额越低,费用就越高——由此收益就越低。不同的成本是图 2.4 所示收益存在巨大差异的主要原因。另一个原因是经理购买的证券或者到期日有点长或者风险有点高(注意所有共同基金都用***中心辐射型***安排,因为它对共同基金公司来说更有效率,更划算)。

中心辐射型：

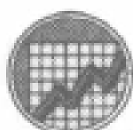
以不同的收费数量、通过不同组织机构（零售经纪公司，银行，养老金计划）投于市场并销售的共同基金。

多数公司会自动清理你帐户里积累的资金,用来投资于你选定的货币市场基金。其他公司只在指定的日子或现金余额达到一定限额时清理基金。如果你在一个经纪公司、银行或者其他金融服务公司的***现金帐户***里购买共同基金,你可以将你的现金余额清入到一个有税收优惠的货币市场基金。这通常是免税的货币市场基金。这种选择的好处是在年底你不必为赚得的利益交纳联邦税收。而州和地

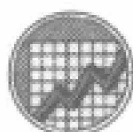
现金帐户：

投资者足以支付购买证券的经纪帐户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



递延税款帐户： 直到提款为止利息、分红和资本利得都免税的帐户，比如退休帐户。

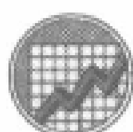


收益率： 投资者的收益占投资者对证券或证券组合投入资本的百分比或比率。

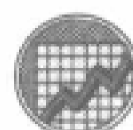
方税收可能仍然适用。

如果你在***递延税款的帐户***购买共同基金——比如个人退休帐户（IRA）、基奥计划（Keogh plan）、401（k）计划或者简化的雇员养老金计划（SEP）——谨慎的做法是将超出的现金余额清入帐户附属的征税的货币市场基金。这种基金的***收益率***（或者利率）一般比弥补你为获利所得支付的税款更高。因为你不必为这个帐户赚得的钱支付税款，更高的收益率意味着同样的支出获得更多的收益。这种混合使一段时间的回报更高。在税款递延帐户中应用免税的货币市场基金不合适。无论你选择哪种货币市场基金，记住，它们都是保管你的在短期内就要用到的现金的最安全的地方。

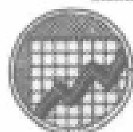
股权或股票型基金



股票型基金： 只投资于普通股或优先股的共同基金。



普通股： 权益型证券，给拥有者获得红利、投票和选举企业董事会的权利。



优先股： 优于普通股的权益类证券，在清算中分配红利和主张企业资产时有优先于普通股的权利。

股票型基金主要投资于***普通股***（也有只投资于***优先股***的股票型基金）。所有的股票型基金通过两种方式盈利：（1）通过投资组合中的股票的市值的升高；（2）通过股票的红利支付。基金赚钱的方法和相应的风险取决于组合里企业普通股的综合特征。因为不同企业的普通股可以有非常不同的特征，基金组合经理得找到其情况符合共同基金投资目标的股票。

根据不同的特色，不同企业的普通股被分为许多类别，比如历史红利支付，资本升值潜力，企业规模，对经济和商业周期反应等等。蓝筹股，成长股和收益股即为此类例子。在理解和区分股票型基金相应的投资目标之前，你应该了解一些普通股的基本分类，这些普通股构成了共同基金的投资组合。我们接下来会对这些进行界定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票类型

蓝筹股

以赌场里纸牌游戏的最高筹码命名，通常是最大最成功的上市公司的股份——IBM，强生，美孚，通用电器，默克，杜邦等。这些公司显示了其保持和增长利润的能力，显示了增加分红支付的能力，也显示了可以很长时间持续这样并且可以安然度过不同市场状况的能力。

蓝筹股：

用来描述证券的术语，由创立的很好的高赢利企业发行。

确认增长股

麦当劳、微软、菲力普和可口可乐是确认增长股的典型。比较典型的情况是，这样的公司发行的股票已经在市场上交易了几年并且显示了其销售和收益上稳定的增长。结果是股票的价格也在有力的增长，而且预期会持续增长。很多这类公司很少或者根本不分红（举个例子，微软，非常成功的赢利企业，却不给其普通股股东分红）。投资者从普通股价格上升和股份拆分中获利。公司还在增长的形势中，因为它还在继续为其产品建立和扩大市场份额。

确认增长股和蓝筹股有很多共同特点。而一些分析员会说，在旁观者眼中二者差异还是明显的。两者之间的主要差异之一是价格的波动性。蓝筹股不像确认增长股的价格波动那么大。蓝筹股企业显示出平稳的，价格缓慢的增长和收入利润的增长。当收入好时，确认增长企业的股票价格趋向快速增长，而当收入被证实不好时，价格下跌也一样很快。

收益股

公用事业公司的股票对多数投资者而言是“收入股票”一词的同义词。这些公司将它们利润的相当比例作为红利分给股东。在过去，这些股票常常被称为“孤寡”股票——一些典型的投资者为了可靠性和红利支付数量而购买。投资于这类证券的保守人士遵守“买并持有”的哲学。这导致收益股比整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体股票市场的流动性更低。

新兴增长股

是某一产业或部门企业的普通股（例如生物技术、因特网、电子商务等），投资者刚刚开始认识到它的增长和获利的潜力。这类企业通常没有销售或获利稳定增长的记录，也不怎么分红。而它们有引人注目的产品，并且产品有商业可行性。如果产品获得成功，结果会是企业巨额的收益和股价的惊人增长。

市价总值： 企业已发行普通股的总价值，用普通股市场价值乘以已发行股票总量计算。

防卫性股

防卫性股是这样一种企业的股票，在整体经济或给定部门下滑期间，它的股价受到更小的影响，而在经济状况好时，它也能给投资者合理的（很少是最高的）收益率。简而言之，股东某种程度上受到保护，不受经济周期和商业周期剧烈起伏之害。

大型： 普通股总市值为 50 亿或更多的企业。

总市值

也称为股票市值总和，它是上市公司的现值，用已发行流通普通股股数乘以每股现值得出。企业根据其***市价总值***被分为大型、中型、小型和微型。

中型： 普通股总市值在 10 亿在 50 亿的之间企业。

大型：像微软和通用电器这样的企业，普通股总市值为 50 亿或更多。

中型：普通股总市值在 10 亿在 50 亿的之间企业。

小型：普通股总市值在 3 亿在 10 亿之间的企业。

微型：普通股总市值为 50 亿或更少的企业。

小型： 普通股总市值在 3 亿在 10 亿之间的企业。

微型： 普通股总市值为 50 亿或更少的企业。

应该了解的是，这些都是经常变动的动态衡量方法，这点是很重要的。举个例子，很多因特网企业，当它们刚刚向公众发行股票时是小型企业。而不久之后，因为已发行股票价格突然急剧地升高，很多成为了大型企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小型和微型企业通常比其他类型的企业更难变卖。所以基金经理不仅对股票做大交易量的买卖十分困难，而且因为经理的行动对股票价格的直接影响，其成本也会更高。另外，这些企业的调研也难以获得。因为很少有机构投资者持有这只股票，调研公司、经纪公司和金融信息服务不太可能安排分析该股票或者发表关于它的观点。

首次公开发行股（IPOs）

当企业首次向公众发行股票进行融资时，它首次公开发行的（IPOs）常常被认为是投机性证券。因为没有分析记录能用来合理预测未来的表现，股价对众多市场因素的反应是不确定的。这意味着较高风险和较高波动性。

股票型基金目标

股权或股票型共同基金的投资目标以字母顺序在图 2.5 中列示，在这节有详细论述。

股票型基金投资目标
- 积极增长
- 资本增值
- 权益收入
- 增长
- 增长和收入
- 国际/外国
- 部门/专门
- 小企业
- 世界/全球

图 2.5 股票型基金的投资目标

这张表显示了股票型共同基金最普遍的类型。要清楚的记得，许多基本目标被细分了（见图2.1），创立出了有更详细目的性和目标的共同基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积极增长

有这种投资目标的基金投资于那些预期市场价格会迅速上涨的企业普通股。基金组合经理寻找并购买新兴增长的中、小型企业的股票。因为经理们寻找的许多有投资特征的企业在新的商业领域，基金经常投资于首次公开发行股（IPOs），也会投资那些预期销售与收入会迅速而显著地增长的企业。积极增长基金可以大力投资于单一部门或产业，也可以运用投机投资策略，比如保证金交易和**卖空**。经理可用的投机性策略在招募说明书里有详解。

> **卖空：**
> 一种策略，用来从预期的价格下跌中获利，内容是卖掉借来的证券并且保证晚些时候将它们买回。

积极增长基金组合里的许多股票被描述成高价股票。它们的市场现价可能是溢价，并且超过企业真实价值很多（也就是更贵），但基金组合经理购买这些股票，因为他或她预期这些股票由于销售会增长，收入会增长，对股票本身的需求会增长，价格也会继续上扬。积极增长基金在市场景气时（尤其当中、小盘股票受到分析员和基金组合经理的青睐时）能提供相当高的收益。当市场下滑时，它们的价格也可能直线下跌。简单说，积极增长基金比整体股市波动更大，有时甚至会出人意料。

资本增值

这种股票型基金有相当大的投机性。它寻求通过投资于那些预期价格会上涨的普通股来赚钱。预期价格上涨的理由包含许多因素，这些因素包括：企业收入的增加，人们竞相购买从而驱动其价格升高等。价格上涨可能只是短期，也可能是长期。资本增值基金的经理通常很频繁地交易，因而投资组合的流通量很大并且相应的交易成本很高。经理也可以使用一些投资策略（如保证金交易和购买***期权***）。在特定市场状况下，咨询师也可能以高比例的现金形式来持有基金资产，这类基金的价格波动性很高。

> **期权：**
> 一种交易合约，带给持有者在指定时间以指定价格购买或卖出固定数量证券的权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权益收入

有这种目标的基金将其资产的大部分投资于收益型股票，包括优先股。通过这样做，基金可以向持有者提供经常性收入。有些也投资债券。投资组合坚持主要投资于大型企业普通股、蓝筹股和防卫性股，它们将收入的很大部分作为红利支付出去。它们不仅有很长的历史可以证明其规律性支付红利的能力，也经常增加红利支付数量。工业类股票也可能在此类基金的投资组合里出现，包括制药、公用事业、银行和房地产等。

因为投资组合内企业的总市值，权益收入基金的波动性趋向于与整体股市不相上下或者更低。另一个波动性低的原因是股票的高红利支出，尤其在市场低迷时更是这样。基金持有者更愿意持有基金因为当基金的价格变低时，获得的红利代表着股票价值可获更多收益。简单说就是，持有者不愿意卖出，因为他们收益的百分比增加了。在权益收入基金投资的产业支付相对高的红利时，这种逻辑是成立的。而在这些产业支付相对较低的红利时，持有者就没有动机来持有这类基金了。权益收入基金的波动性会增加，从而这种基金相应的保护性就被抵消了一些。

增长

有这种目标的基金投资于普通股股价会增长的企业。如果把支付股利的目标也考虑进来的话，支付股利就成了第二个目标。成长型基金投资组合由大型和中型成长型股票组成，也有小百分比的新兴增长企业和小型股票，这些都是基金经理认识到其领域有很大的增长潜力的股票。

由于增长型基金有很大的不同，共同基金的波动性也被相应分类，其根据包括两个因素：第一个是招募说明书界定的成长型股票的类型。对一只基金而言，成长型股票的范例可能是可口可乐；对另一只基金而言，它可能就是亚马逊。如果基金将其很大百分比的资产投资于小型股或新兴增长股，我们就可以预期它会有很大的波动性。第二个是投资组合经理所用的投资方式（见第5章论述的投资方式）。投资方式的投机性越高（也就是说更加依靠从短期资本利得获利），波动性越大。成长型基金的种类很多，这使阅读招募

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明书变得很重要，这样才能确定哪种基金适合于你的风险—收益承受力。

增长和收入

对这种目标的基金来说，资本增值和经常性收入同等重要。基金组合经理会选择收益类大型的确认增长股进入组合投资，因为它们有价格上涨和稳定增加分红的潜力。这是收益类基金和增长型基金的混合。有这种目标的基金有潜力提供比收益类基金更多的资本利得，也比增长型基金的投机性小。证券的混合导致波动性与整体股市的一样或者更低。因此投资者投入的原始资金的风险会更小。

国际/外国

有这种目标的基金主要投资于美国以外国家的企业的普通股。外国基金寻求通过组合中普通股价格的升高来赚钱，而红利支付通常不在考虑范围之内。

从新兴的外国经济中获利的吸引力使人们将资金倾注于这些市场的共同基金。原因如下，外国股票比美国股票保持占有世界股票市场更大的百分比。因为许多这些国家和地区还处在发展的早期，有更多增长和获利的机会。还有，历史数据显示这些市场是与美国市场相关的。如果美国股市下行，这些新兴市场会开始上行。这种获利机遇能弥补在美国市场的暂时失利。持有这种观点，多数资产分配模型推荐将投资者投资美元的一部分投入国外市场。推荐的百分比范围从5%到20%。

许多投资者盲目听从推荐，没有做调查也不知道他们面临的风险。一些共同基金的持有者是比较幸运的。如果在1990和1991年期间你投资了集中于日本的共同基金，一年内你的钱就会翻番。而如果在1997~1998年期间你投资了俄罗斯或者一些远东基金，你就会见识到海外投资下跌风险的第一手资料(尽管有点为时已晚)。投资于外国市场要求对基金有认真的分析，尤其是对它的管理的分析。你必须考虑的重要因素在第5章，“评价共同基金表现”中有详细解释。

现在外国基金在很多方面被细分了(见图2.6)。像它们各自名字所表示的，这些更有目的性的基金集中投资于不同国家、地区或者国际市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上的证券。

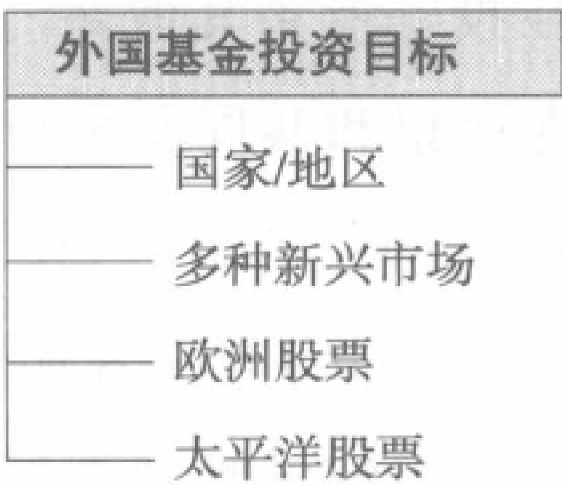


图 2.6 国际/外国基金投资目标

国家/地区。这类基金投资于世界范围内主要在特定国家或地区交易的股票。

多种新兴市场。这类基金投资于世界范围内新兴市场的股票，但通常不局限于投资某一个地区。

欧洲股票。这类基金将多于其一半的总资产投资于欧洲企业的股票。

太平洋股票。这类基金投资于环太平洋国家的发行人的股票，包括日本、中国、香港、马来西亚、新加坡、新西兰和澳大利亚。

部门/专门

有这种目标的基金投资于单一产业、部门或者地理区域的普通股。基金组合经理在选定的领域内研究并挑选企业，其普通股股价有上涨的预期，主要的考虑因素似乎是资本升值而不是红利支付。

部门基金允许个人将其投资资金投入到预期能带来丰厚收益的产业（见图2.7所示富达精选基金）或地理领域，通常是中期的。这种集中通常能带来激动人心的收益。举个例子，如果 1998~1999 年期间你买了一只专门投资电子通讯、计算机技术或者因特网的基金，一年内你的总收益会获得多于60%的增长。这样激动人心的收益会让你忽略一个事实，它是特定产业高涨的基金，比整体股市面临更大的波动性。技术类的基金是个好的例证。

假设分析员发布数据表明计算机和计算机芯片的销售变缓，而且因此该产业最大的零售商的存货在增加。对这条消息的反映就是，投资者（包括共同基金经理）会决定卖出或减持这些股票。技术类股票的价格和投资于它的共同基金的净资产价值会直线下降。投资者对这一部门的信心更加动摇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在技术类股的崩溃发生的同一天，整体股市（由***道琼斯工业指数***和***标准普尔500指数***衡量）在投资者买其他部门股票时会上升。

道琼斯工业指数(DJIA)：

最广泛引用的股票市场的衡量工具，也是最小的衡量工具，它是30只居主导地位的工业股票的平均指数。

标准普尔500指数(S&P500)：

包括在纽交所和纳斯达克交易的500只最大证券的权重指数。

这种情景在股票和共同基金市场是普遍发生的。它表明当你购买部门或特色基金时，投入的资金面临这种集中带来的潜在收益，也同样面临着那个部门相应的特定的风险。部门基金可以给你带来强烈的波动冲击。

阅读部门基金的招募说明书很重要，看到底哪些股票在达到投资目的上符合部门基金的标准。举个例子，通用汽车(GM)在某著名基金公司持有的前十只自然资源类股票之列。多数人会将GM列入自然资源企业之列吗？当然不会。在基金招募说明书里提示投资自然资源的公司可以投资这只基金。因为GM是世界上最大的汽车制造商，其产品是用油大户，它很多地方符合基金既定的投资目标。

一些流行的专门或部门基金有：

通讯。这类基金主要投资一些特殊企业的股票，这些企业涉及通讯产品或服务的发展、制造或者销售。

金融服务。这类基金主要投资金融服务企业的股票，包括银行，经纪公司，保险公司和共同基金公司等。当这些企业的收入和利润增长时，基金获利。投资组合中的银行股带来更复杂的因素：利率敏感度。银行借入并贷出大量资金。当利率上升，银行的基金成本比其资产收益增长得更快。同时，很少人愿意在高利率时借入资金。成本的增加和贷款需求的减少合在一起使银行的利润下降。因而银行股的价格下降。当利率下降，银行的借入成本下降，而且商业借款增加。银行的利润上升，股票价格也上升。概括起来，高利率环境导致银行股价格的熊市。相反地，低利率环境导致银行股价格的牛市。

卫生保健。这类基金主要投资卫生保健企业的股票，包括制药企业、药品生产商、医院、医疗保险企业和生物技术企业。

自然资源。这类基金主要投资涉及自然资源的勘探、采矿、冶炼、或加工的企业的股票。

贵金属。这类基金主要投资涉及贵金属的采矿、冶炼或加工的企业的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票——黄金、白银、白金。这类企业的获利能力和贵金属本身的市场价格紧密相关。以黄金价格为例，黄金价格上升或下降，普通股的价格就会放大地上升或下降。这取决于黄金价格变动时，企业利润上升或下降的百分比。当黄金涨价，黄金共同基金的获利会比购买真实黄金赚的更多。这种情况发生，是因为基金组合经理预料到企业利润增加而大量买进企业的股票。而当价格下跌时，黄金基金也会比真实金属价格下跌严重。基金经理的卖出行为使采矿、冶炼、或加工企业的股价更低，紧跟着使其他投资者也更多地卖出。简言之，投资于贵金属的共同基金比直接投资于贵金属暴露出更多价格的波动性。因为在价格低迷时贵金属趋向能保值，在熊市期间很多贵金属基金能够直接投资贵金属或者维持大量的现金储备。

房地产。主要投资与房地产相关的股票，这类基金尤其对利率敏感。利率较低(对房地产是牛市)而且整体经济增长时它运行很好。

技术。这类基金主要投资于技术相关的发展、配给和服务企业的股票，包括生产硬件和软件的企业等。

公共设施。此类基金主要投资于公共事业设施，包括有电力、燃气以及电话服务等等。

NAV$	Fund Name	Inv Obj	Total Return					Max Init Chrg	Exp Ratio
			4Wk	1Yr	3Yr-R	5Yr-R	10Yr-R		
	Fidelity Selects:								
32.83	Air r	SE	+0.6	+20.7 A	+26.7 A	+20.6 B	+13.3 D	3.00	1.93
24.62	Auto r	SE	−5.3	−2.8 C	+10.5 C	+8.6 E	+12.2 D	3.00	1.60
48.92	Biotech r	HB	+9.3	+53.6 A	+28.0 A	+24.1 B	+21.1 C	3.00	1.49
43.41	Broker r	SE	−7.8	−2.5 C	+35.6 A	+25.7 A	+19.4 B	3.00	1.33
14.68	BusServ	SE	−3.2	+27.4 A	NS ..	NS ..	NS ..	3.00	2.50
36.79	Chem r	SE	−1.5	+7.5 A	+7.5 D	+10.1 D	+11.8 D	3.00	1.68
78.78	Comp r	TK	+1.6	+76.3 B	+49.0 A	+41.1 A	+30.2 A	3.00	1.40
25.33	CstHou r	SE	−3.4	−1.6 C	+16.8 B	+14.4 C	+13.3 D	3.00	2.50
31.74	ConInd r	SE	−3.2	+12.7 A	+25.9 A	+22.2 B	NS ..	3.00	2.01
39.72	DfAero r	SE	−0.3	+12.6 A	+20.1 B	+23.0 A	+15.1 C	3.00	1.77
39.70	DevCom r	TK	−2.0	+83.8 A	+39.3 B	+31.2 C	NS ..	3.00	1.61
63.96	Electr r	TK	+3.1	+95.2 A	+48.4 A	+44.3 A	+32.8 A	3.00	1.18
24.30	Energy r	NR	+2.7	+25.7 A	+15.6 A	+14.5 A	+10.3 B	3.00	1.58
22.95	EngSvc r	NR	+3.1	+17.4 C	+16.3 A	+19.0 A	+11.6 A	3.00	1.25
13.37	Enviro r	SE	−11.6	−10.2 E	+2.3 E	+6.0 E	+3.5 E	3.00	2.23
101.67	FinSvc r	SE	−5.3	+0.8 B	+27.9 A	+24.3 A	+19.6 A	3.00	1.31
44.10	Food r	SE	−0.5	+1.8 B	+13.8 C	+17.8 C	+14.8 C	3.00	1.49
12.35	Gold r	AU	−5.9	+3.3 B	−20.6 B	−8.5 A	−1.0 A	3.00	1.55
129.02	Health r	HB	−2.6	+9.0 D	+26.8 A	+28.8 A	+22.4 A	3.00	1.20
42.49	HomeFin r	SE	−1.9	−17.1 E	+15.2 C	+18.2 C	+20.3 A	3.00	1.21
29.34	IndEqu r	SE	−1.4	+19.1 A	+22.6 B	+21.6 B	+15.9 C	3.00	1.67
23.75	IndMat r	SE	−2.0	+6.9 A	+4.9 E	+5.9 E	+8.2 D	3.00	1.98
40.45	Insur r	SE	−3.4	+7.0 A	+28.6 A	+24.0 A	+17.8 B	3.00	1.45
87.02	Leisr r	SE	−3.6	+33.1 A	+34.0 A	+27.0 A	+17.4 B	3.00	1.44
12.76	MdEqSys	HB	+0.6	+20.8 A	NS ..	NS ..	NS ..	3.00	NA
18.18	MedDel r	HB	−5.7	−29.2 E	+0.8 E	+8.0 E	+12.3 E	3.00	1.57
47.05	Multimedia r	SE	−1.7	+31.0 A	+30.6 A	+24.9 A	+16.6 B	3.00	1.75
15.38	NatGas r	NR	+4.7	+27.7 A	+9.5 B	+11.1 C	NS ..	3.00	1.82
23.09	Paper r	SE	−0.7	+19.5 A	+10.5 C	+10.9 D	+10.4 D	3.00	2.18
8.87	PrecMet r	AU	−2.8	+4.7 B	−22.6 C	−12.3 C	−2.1 B	3.00	1.82
39.47	RegBnk r	SE	−6.0	−3.9 C	+25.1 A	+23.0 A	+20.1 A	3.00	1.25
66.98	Retail r	SE	−4.6	+22.1 A	+32.7 A	+23.4 A	+19.7 A	3.00	1.63
58.41	Softwr r	TK	−6.2	+35.6 E	+31.6 E	+32.6 B	+25.7 B	3.00	1.44
95.51	Tech r	TK	−1.8	+89.1 A	+48.4 A	+37.3 A	+28.5 A	3.00	1.38
74.42	Telecom r	TK	−1.4	+34.9 E	+33.6 C	+25.5 D	+19.1 E	3.00	1.51
28.44	Trans r	SE	0.0	+34.7 A	+22.4 B	+16.6 C	+16.0 C	3.00	1.58
68.15	UtilGr r	UT	+0.8	+46.6 A	+35.6 A	+25.9 A	+17.7 A	3.00	1.18

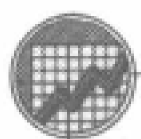
图 2.7 富达提供的部门或专门基金列表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上表显示了集中于特定产业的基金。列示的产业包括生物技术、经纪、保健、保险、造纸、贵金属、软件、零售、电子通讯和运输。新的部门/专门基金在不停地产生。投资的领域如果火起来，共同基金就会创立基金提供给投资者从这些领域的增长中获利的途径。一些比较新的部门基金包括因特网基金和电子商务基金(《华尔街日报》授权公布。版权ⓒ1999年道琼斯公司；版权核准中心许可)。

小企业

有这种目标的基金寻求通过投资于市价总值少于10亿的企业的股票来获得资本增值。这包括小型和微型企业。这些股票有非流动的特征，因此更具波动性。它们市场价格的变动主要由企业收入和销售的增加和减少导致。超出分析员的预测会使股价高涨，达不到其预测会使基金组合经理迅速而重力地抛售股票，使股票价格一路下降。



特别情况基金： 一类投资于申请接管或者从破产中新生的企业的基金。

一些小企业基金——***特别情况基金***——也投资那些正处在财务困境中的企业的股票，那些在《破产法》下申请重组，或者提供好转机遇的企业——企业的管理层可以挽救企业并且重建它。在所有这些情况下，因为基金在企业有大量资金，基金组合经理会将它在企业管理中的影响优雅地或者不那么优雅地尽量发挥出来。干预的目的是努力保护并存续基金的投资资金。

世界/全球

有这种目标的基金主要投资于全世界发行者的股票，同时维持资产的一定比例(常常是25%到50%)在美国的企业。许多人认为这类基金暴露在国际市场，是一条更安全的投资之路。这种理解基于两个因素。第一，全球基金组合中的美国跨国企业以美元支付红利，而不是外国通货，投资者受到某种程度的庇护而不受汇率波动的影响。第二，因为跨国公司股票在美国股市交易，这些证券的表现紧紧跟随美国市场动向，而不是外国市场。

受到保护而不受货币运动的直接影响和外国市场波动的影响，这些表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面上的好处意味着你也被屏蔽在波动性提供的获利机会之外。但是记住，基金组合经理会将高达 75%的基金组合投放在外国市场。根据给定时间的混合度，全球基金的表现和波动性可能会跟随美国股市，也可能与其走向相反。

其他备选

一种新型基金流行起来，它可以被看成刚刚论述的基金目标的子集。它被称做***集中持有基金***，也称为精选基金。投资咨询师将基金资产和调研都集中投入到 25 家或者更少的企业的普通股上。Janus20 基金和橡树精选基金是这类基金的例子。基金经理也可以将多于基金总资产净值 10%的资金投资于一个企业的股票。因此，它不是***分散持股基金***。

这种理念的一种变化就是***最佳方案基金***。在这种情况下，一位咨询师或者一组咨询师构建共同基金投资组合，这是由他们最优投资建议组成的，或者是从全世界挑选的股票组成的。摩根士丹利竞争优势最佳方案基金就是个例子。经理的最优创意列表会定期更新，通常是每个季度。在这个时候，基金卖掉原有的最优创意，买入新的。

许多投资者被精选基金吸引，因为他们认为经理坚持不懈地考察组成共同基金投资组合的 100 只或更多只股票是困难的。以这种方式进行集中可以增加产生的收益，而且优于参考指标的机率很大（参考指标比如S&P500指标）。这种策略产生的回报可以很殷实。同时，投资者必须意识到他们面对的风险也增加了，因为投资组合集中于少数企业的股票，而且资产的很高比率投资一个企业。如果一两个企业的价值急剧下降，在基金上的影响就表现出来了。挑选具有更高分散化的基金可以减缓你日复一日受市场波动性影响之苦，而选择不分散的基金没有这种效果。

集中持有基金：

也称为精选基金，投资于少数股票的基金，通常是 25 或者更少（尽管有些包含 40 个），而且多于 10%的基金净资产价值可以投资于一个企业。

分散持股基金：

75%或更多的资产投资于宽广的证券组合的基金，投资于任一发行者的资金不超过 5%，而且不能持有任一发行者的多于10%的有投票权的股票。

最佳方案基金：

一种精选基金，投资组合经理或经理们投资于他们最佳投资建议组成的投资组合。投资组合的持有会做定期复查，在经理有了下一个最佳建议时会发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，前边一些论述过的股票型基金的投资目标界限不那么清楚。实际组成特定共同基金投资组合的股票也取决于分析员和基金经理的观点。因此一般投资目标(例如增长、收入)都会由不同经理做出不同解释和执行。一个公司的积极增长基金可能被另一个公司看作专门基金，也可能被其他公司看作全球基金。在做出最后投资决策之前阅读招募说明书和查阅其前几位持有股是十分重要的。

债券型基金

仅投资于债券的共同基金不如投资股票的那些流行，尤其是不像投资普通股的那些那么流行。首要原因是收益。历史地看，债券型基金产生的收益低于股票型基金。收益的主要来源是利息支付，来自于投资组合中的固定收益证券(就是债券、票据等等)。也有资本利得带来的潜在利润，但这通常很少。原因是，债券的市场价格不像股票价格，不因企业的销售和收入增长而增长。它们直接受利率变动的影响。当利率下降，债券的市场价格上升。相反地，当利率上升，债券的市场价格下降。自从美国***联邦储备委员会***(FRB)不再经常对利率进行实质性调整，债券的价格也保持相对稳定了，同时也很少提供显著获利的机会。因此关于投机者一夜暴富的鸡尾酒会故事出现的可能性很有限了。这种说法对高质量的债券尤其成立。而低质量的债券(见图2.9)的市场价格受企业表现的影响很大。附加的波动性意味高收益或称***垃圾债券***会提供更多资本利得的机会。

联邦储备委员会(FRB)：

是联邦储备银行系统的权力机构，负责制定影响货币供给和利息率的政策。

垃圾债券：

也称为高息债券，一种低质量、投机性、长期的，被评为BB(标准普尔评)和Ba(穆迪评)或者更低级别的债券，支付很高的利息率。

债券型基金被认为比股票型基金安全。这种观点归因于债券发行人必须在到期日支付利息的事实。也部分地归因于其更低的波动性，尤其是与股票相比。因为债券型基金的净资产价值以更小的数量变动，你损失全部本金的可能很小。风险承受力很低的保守的投资者是债券型基金主要的购买者。

债券型基金的投资目标定义的标准与股票型基金所用的标准不同，包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 基金投资的债券类型：公司债券、政府债券、世界债券、***扬基债券***（Yankee bonds）、***欧洲美元债券***等等。

2. 债券等级（由穆迪和标准普尔评级），评价发行人在债券利息支付和最终偿还本金时违约的可能性。

3. 投资组合里债券距到期日的平均时长（例如短期、中期、长期）。

4. 对债券利息收益的征税情况。如果利息收益要征美国联邦税收，基金就描述为***征税的债券基金***。如果利息收益免征美国联邦税收，基金就描述为免税的债券基金。记住，号称***免税的债券基金***的利息收益可能要交州和地方的征税，这要视投资里的债券而定。

扬基债券： 以美元表示的债券，在美国境内由外国企业或政府部门发行。

欧洲美元债券： 在美国境外发行的本金和利息采用美元支付的债券。

征税的债券基金： 对利息收益征联邦税收的债券型共同基金。

免税的债券基金： 对利息收益免征联邦税收的债券型共同基金，但可能征收州和地方税收。



图 2.8 债券型基金的类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如上图，主要有五类征税的债券型基金和两类免税基金。每个根据基金投资的固定收益证券类型分类：企业债券、政府债券、世界债券等等。在这些主要分类之中，基金组合经理在构建投资组合时也会考虑债券的其他特性（比如违约风险）。

Moody's	S&P	
Aaa	AAA	投资等级评级
Aa	AA	
A	A	
Baa	BBB	
Ba	BB	垃圾或高息债券评级（这类债券有投机成分，未来的利息支付和本金偿还不确定）
B	B	
Caa	CCC	
Ca	CC	
C	C	
	D	发行人在支付上有违约行为或者申请破产

图 2.9 穆迪和标准普尔的债券评级

图表显示了穆迪和标准普尔各自对长期债券评级的尺度。这种评级反映了对独立企业的信誉和发行人违约的风险，还有债券投资质量的评估。两组中前四位的评级是违约可能最小的投资等级。在这些等级之下的就称为垃圾债券。因为这个词在人们的心里有负面的内涵，这些债券现在称为高息债券——一个更加友好的词语。

征税的债券型基金目标

企业债券基金

这类共同基金投资主要由基于美国的企业发行的债券。基金也投资外国企业的债券。长期的固定收益证券包括：

1. 企业债券：全由发行人可信度和信誉支持的无担保债券。

2. 抵押债券：由不动产和财产支持的担保债券。

3. 设备信托债券（ETC）：由发行人以设备支持的担保债券。航空公司位列 ETCs 最大的发行人之中。它们用收益来购买飞机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些证券的利息收益要征所有税收——联邦的、州的和地方的。

普通公司债券基金。这类基金购买美国企业的***投资等级债券***。图2.9中穆迪和标准普尔的前四项评级是投资等级。

高质量公司债券基金。这类基金的大部分净资产投资于A级或更好的债券。基金组合经理努力维持组合中债券达到平均AA级(标准普尔评)或Aa级(穆迪评)。

高收益公司债券基金。这类基金的大部分净资产投资于BB级(标准普尔评)、Ba级(穆迪评)或更低等级的债券。

投资等级债券： 由标准普尔评级为AAA到BBB或者由穆迪评级为Aaa到Baa的任意债券。这些评级表明债券有高质量，且违约风险最小。

政府债券基金

这类共同基金投资于美国政府或其所属机构直接发行的长期债券，比如美国政府国民抵押贷款协会(GNMA)和学生贷款营销协会(SLMA)。这些证券是美国(下边列表的前四位)直接发行的，由政府的可信度和信誉支持，多数机构证券不是这样。它们由机构本身的可信度和信誉支持。美国政府和机构证券是世界上最安全的证券，因为发行人中还没有在借款上违约过的。这些证券因此被评为三A等级。

美国政府发行的证券的利息收益要服从联邦税收，但可以免征州和地方税收。对机构证券收益的征税情况很多样。如果机构发行的是***按揭证券***(MBS)，利息收益要全额征税。其他机构证券与美国政府证券的征税情况一样。政府基金投资的长期固定收益证券(还有一些发行人)包括：

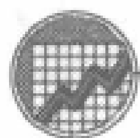
1. 中期国债(T-Notes)。这些是到期日在1年到10年的美国政府证券。这些证券以固定利率(称为***票面利率***)发行，每6个月付息。

2. 长期国债(T-Bonds)。这些是到期日在10年到30年的美国政府证券。像中期国债一样，长期国债也以固定

按揭证券(MBS)： 一组债券的名称，由像美国政府包括联邦全国抵押协会(FNMA)这样的公司发行，FNMA以住宅抵押为支持。

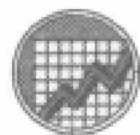
票面利率： 规定为中期或长期债券面值的一定百分比，支付给持有者年固定利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



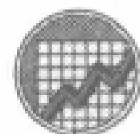
无息债券：

折价发行的债券，以面值到期，在有效期内不支付定期利息。



抗通膨债券(TIPS)：

美国政府的长期国债，每6个月调整其本金，使之与消费者物价指数的变动一致。



转移凭证：

按期支付利息和偿还本金的债券。

票面利率发行，每半年付息。

3. 国库债券条子。这类证券是美国政府的***无息债券***，整个有效期内都不会定期付息。它们是折价发行，到期以面值(1,000美元)偿付。折价和面值之间的差额是投资获得的收益。投资者或基金若持有国债条子至到期日就能获得这部分收益。这是最不稳定的政府证券。

4. 抗通膨债券(TIPS)。1997年首次发行，***抗通膨债券***是美国政府的长期国债，其本金(1,000美元)每6个月上调或下调，与消费者物价指数的上下浮动一致。债券每半年付息，是面值的固定比率，随面值调整而变动。TIPS的设计是为了保护投资者不受购买力下降或通货膨胀风险的影响。这种风险是指在债券到期时因为通货膨胀而债券贬值。在到期日，债券持有者可以获得调高的本金(在通货膨胀时期)或债券面值(在通货紧缩时期)。

5. 美国政府国民抵押贷款协会(GNMA)。它被称做"Ginnie Mae"，这种机构发行的债券(称为***转移凭证***)以美国退伍军人事务部(VA)和联邦住宅管理局(FHA)担保的抵押贷款形成的资金池为支持。这些机构证券以美国政府的可信度和信誉为支持，因为美国政府主体为抵押贷款保险。政府国民抵押协会抵押凭证每月支付利息和偿还本金。像前边提过的，这些由抵押贷款资金池支持的证券，其利息要征联邦、州和地方的税收。

6. 美国政府包括联邦全国抵押协会(FNMA)。它被称作"Fannie Mae"，这个机构发行以两种抵押贷款形成的资金池为支持的债券，两种抵押包括：担保抵押(退伍军人保证贷款和联邦住房保证贷款)和传统房屋抵押。这些证券按月支付利息和本金(注意：Fannie Mae现在是私营机构，其普通股在纽交所[NYSE]交易)。

7. 联邦住房抵押贷款公司(FHLMC)。它被称做"Freddie Mac"，联邦住房抵押贷款公司(FHLMC)发行债券，债券以它从银行买来的传统房屋抵押形成的资金池为支持。像其他抵押支持证券一样，它的按月支付中包括利息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和本金（注意：Fannie Mae也是私营的，其股票在纽交所交易）。

8. 联邦土地银行。这个机构是联邦农业信贷统一体系的一部分，发行到期日在 1 到 15 年，是由农民的土地和房屋担保的债券。尽管有财产做支持，这也不是按揭证券。这个机构对已发行的债券每半年付息一次。

9. 联邦中介信用银行。这个机构是联邦农业信贷统一体系的一部分，这个机构发行到期日直到 5 年的债券，债券由对农民的贷款担保。这些贷款用来购买设备、种子等等。

政府债券共同基金包括：

可调息按揭政府债券基金。这类基金的多数资产投资于按揭证券（GNMA、FNMA、FHLMC），由抵押贷款群组担保。

普通政府债券基金。这类基金投资于中期国债、长期国债、国债条子、抗通膨债券、按揭证券和其他美国政府及其机构发行的债券。

按揭证券政府债券基金。这类基金将其资产的大部分投资于 GNMA、FNMA 和 FHLMC。多数按揭证券由可调息抵押贷款群组担保。

美国国库券政府债券基金。事实上这种基金的全部资产投资于美国政府直接发行的中长期债券，被认为是最安全的共同基金之一。

国际债券基金

这些基金大量投资于外国企业或政府发行的用外国通货表示和付息的债券（因此外国汇率风险成了重要因素）。基金尝试从利息支付和资本利得中获利。因为不同利率和风险因素，一些外国发行人的债券比国内债券更不稳定，因此有更多资本利得的机会。

外国债券：

发行人在非主要居住地发行的债券。债券以发行国的货币表示并销售给该国的国民。

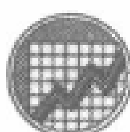
多部门债券基金

这类基金投资所有类型的长期债券，包括政府债券、企业债券、***外国债券***和***欧洲债券***。它也投资美国企业的高息债券。

欧洲债券：

由国际辛迪加承付的债券，而且在表示证券的通货所属国家之外发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外债：
外国政府发行的长期债券和票据。

世界债券基金

像国际债券基金那样，世界债券基金购买分布于全球的发行人的长期债券。基金资产的很大百分比投资***外债***——外国政府发行的债务。利息支付与少量的资本利得是基金主要的收入来源。

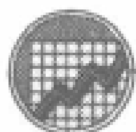
免税的债券型基金的目标

国家免税的债券基金

也被人们称作国家市政债券基金，这种基金投资城镇、城市、州和全美市政权力机构的长期市政债券。这种基金的收益主要由免征联邦税收的利息支付组成。利息要征州和居住地市政当局的税收。

单个州免税的债券基金

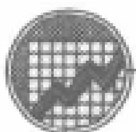
这类债券型基金的投资组合也以州市政债券基金被人们了解，它由一州内发行的债券组成。从城市规模和发行债券的数量上来看，纽约和加利福尼亚是利用债券最频繁的两个州。这种基金的利息收益被双重免税——免征联邦和州税收——对本州的居民。利息也可能免除地方税收（也描述为***三重免税***），这取决于你主要居住地的市政法律。



三重免税：
描述市政债券的利息支付免征联邦、州和地方税收的术语。

目标债券基金

在刚刚讨论的众多债券基金类型之中，有另一种普遍的基金。有时称为***目标债券基金***。它们主要投资无息债券、市政债券，也有一些投资美国政府和企业的无息债券。因为无息，就像这些债券被广泛称呼的那样，在证券有效期内都不付息，基金以下面两种方法赚钱。第一，如果价格



目标债券基金：
只投资无息债券的债券型基金，尤其是那些市政当局发行的债券。它也可以投资公司和政府的无息债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，基金经理会购买无息债券并持有其至到期日。这样做，基金经理会获得高收益，高收益反映出低的市场价格和到期日债券面值之间的差额。这种收益只有在到期日才实现。第二，基金经理会购买债券，期望利率的下降。根据利率下降的程度，无息债券的市场价格会上升到显著超过其购买价格的水平。然后基金经理就可以卖掉债券获得资本利得收益。相对于提供规律的定期利息的有息债券，无息债券以它天生的波动性提供更多获得资本利得的机会。因此目标债券基金的潜在收益和风险都超过其他类型的基金。

混合基金

混合基金既投资股票又投资债券。它也投资可转换债券和优先股。一般地，它们被认为比股票型基金风险低，而且提供比债券型基金更高的收益。这种说法出现这样的结论：混合基金适合于喜欢低风险的保守投资者。与特定混合基金相应的风险程度取决于股票和债券的混合比例，也取决于基金组合经理改变混合比例的判断力。这种弹性取决于混合基金的类型（见图2.10）。

资产分配型基金： 随着基金经理在不同证券种类上移动，或者维持基金资产的固定比例投资于不同证券种类的共同基金。

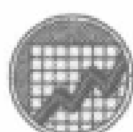
资产分配型基金

资产分配型基金是平衡型基金的一种变形，投资于股票、债券和***现金等价物***。有两种资产分配型基金：固定的和可变的。***固定的资产分配基金***是维持资产的固定比例在三种资产类别上：股票、债券和现金等价物。因此除了固定的比例不同以外，这个类型与平衡型基金（接下来论述）十分相似。这类基金采用的分配方法称作机器人混合：55%的股票，35%的债券和 10%的现金等价物。为了维持这些比例，在基金资产变动时就要做阶段调整。这就是重新平衡投资组合。如果股票比债券表现好，经理应该时期性地卖掉股票并买入债券来重新确定固定比例。当基金经理不能

现金等价物： 有高流动性和安全性，实质上很像现金的短期债券。

固定的资产分配基金： 基金经理必须维持在股票、债券和现金等价物上的比例固定的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可变的资产分配基金：

根据变化的投资机会，基金经理可以改变在股票、债券和现金上投资的基金资产数量的基金。

改变比例，他或她就在基金投资的各个组合内选择具体证券。

可变的资产分配基金会根据变化的市场情况和投资机会来调整其资产。认为萧条期很长一段时间后小型基金会涨价的经理，可以大力投资该种股票。如果基金经理认为市场将到波峰位置，他们会卖掉投资组合里的一些证券，将资产的很大比例维持在现金和短期的固定收益证券。这种可变性是这种基金的主要优点。而缺点是它的成功几乎全部取决于基金经理，取决于他对整体市场和多样的商业部门与证券种类的未来投资潜力的预测，或者称其为"水晶球"。因为投资者很想获得最高的收益，而且他们对投资机会的认知总是在变化，许多人愿意把赌注押在基金经理的对未来投资热点的预测能力上。

平衡型基金

这种混合基金强调资本的保值，并把其作为主要目标且以固定比例投资股票、债券和现金：许多平衡型基金维持基金总资产净值的60%在股票和40%在债券的比例。其他的采用称为"机器人资产分配"的混合：55%在股票，35%在债券，10%在现金等价物。每个基金设定它自己的固定比例并且在招募说明书的投资目标中进行披露。这些基金很少成为表现最好的，但在所有的基金分组中它们也几乎从来不是表现最差的。对于希望能更多倾向于债券市场（它们能提供更大程度的安全性）的谨慎的投资者而言，平衡型基金是一种很好的选择。

可转换证券基金

这种共同基金投资可以转换为普通股的企业债券和优先股。投资组合里大多数的债券和优先股是投资等级证券（见图2.9）。基金资产的很小比例可能投资于不可转换的企业债券、美国政府债券、外国证券和普通股。

这种基金不著名也不那么流行。一部分原因是可转换证券的投资特性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以理解。有时它们表现的像普通股，有时又表现的像债券。分析这些证券和投资于它们的基金，不像分析普通股基金和债券基金那样简单直接。

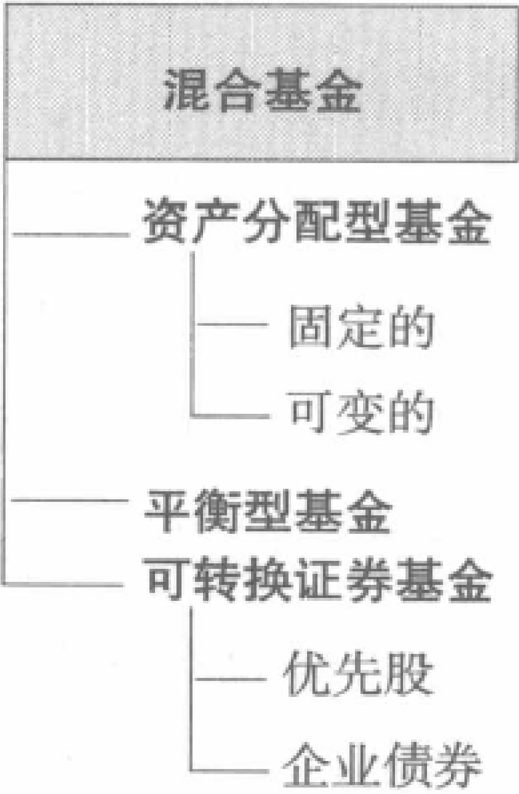


图 2.10 混合基金类型

平衡型基金是混合基金最早的类型。在传统的投资组合里，当混合是60%股票和40%债券时，每个平衡型基金就可以确定自己的比例了。

可转换证券基金不普遍，可能是因为这些证券的风险收益原理更难理解和很少发行。资产分配型基金，尤其是可变的资产分配基金现在很流行。

指数基金

也称为跟踪型基金或无管理基金，***指数基金***寻求同指定的指数（例如标准普尔500、罗素2000、道琼斯工业指数、威尔夏5000种股票指数）、整体股票市场（例如总体股市基金）或者投资市场的特定部分（例如长期债券、新兴市场）保持一致。基金事实上是通过向构成指数的证券或者相同证券的代表性样本投资，来实现这一点。

与这章论述的其他基金的类型不同，指数基金必须一直全额投资。这意味着它们将很少的资产（如果有的话）作为现金持有。有更多人购买基金份额时，管理公司必须购买指数中那些企业的股票。当可用的资金不足以购买这么多股票时，基金会对应着每种股票在指数中的相对值购买每种股票的数量。

指数基金：

在欧洲被称为跟踪型基金，是一种寻求同指定指数的表现保持一致的共同基金。例如标准普尔 500 指数。做法是投资于构成指数的那些证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是这些基金的交易相关费用的主要来源。当指数的成分改变时，其他交易费用产生。基金必须做合适的纳入和删除。

先锋集团是这类基金最大的创立者。《华尔街日报》在图 2.11 的列表显示了这个共同基金公司提供的多种基金。

指数基金的成功直接使超过 80%的共同基金经理（尤其是股票型基金经理）制造的收益落后于标准普尔 500 指数。而且积极管理的基金通常收费较高，这进一步削弱了基金的表现。相反，指数基金不用积极管理。当参考指数变动时证券混合才会改变。有些指数一年之中会变动几次。其他指数一年只变动一次。结果是指数基金费用和交易成本相当低（可比较图2.11最右栏指数基金的费用比率和图3.3管理的AIM 基金的费用比率）。

投资到先锋 500 指数基金的资产的增长，刺激了许多共同基金公司创立它们自己的同类基金。这也使指数基金目标更多地被细分。图 2.11 列示了 6 种最普遍的指数基金类型。

NAV	Net Chg	Fund Name	Inv Obj	YTD %ret	4Wk %ret	Total Return 1Yr		Total Return 3Yr-R		Total Return 5Yr-R		Max Init Chrg	Exp Ratio
		Vanguard Index Fds:											
103.09	+0.85	500	GI	+14.9	+3.9	+48.3	A	+32.5	A	+23.0	A	0.00	0.20
17.64	+0.09	Balanced	BL	+9.2	+2.3	+32.4	A	+21.8	A	+15.6	A	0.00	0.20
10.63	+0.08	EmerMkt r	EM	+6.4	+4.3	−15.3	E	+4.7	C	NS	..	0.00	0.60
25.03	+0.21	Europe	EU	+24.6	+8.5	+52.1	A	+28.6	B	+23.3	A	0.00	0.35
34.09	+0.28	Exten	MC	+12.0	+3.3	+44.9	B	+27.5	B	+20.0	B	0.00	0.25
34.10	+0.28	ExtenIst	...	NA	NA	NA	..	NA	..	NA	..	0.00	NA
26.23	+0.19	Growth	GR	+16.6	+3.7	+51.6	A	+34.7	A	+24.5	A	0.00	0.20
102.42	+0.84	InstIdx	GI	+14.9	+3.9	+48.5	A	+32.6	A	+23.1	A	0.00	0.06
102.43	+0.84	InstPlus	GI	+14.9	+3.9	NS	..	NS	..	NS	..	0.00	NA
10.25	...	ITBond	IG	+2.2	+0.3	+12.8	A	+9.3	A	NS	..	0.00	0.20
10.83	+0.01	LTBond	LG	+2.2	+0.3	+20.2	A	NA	..	NS	..	0.00	0.20
8.13	+0.22	Pacific	PR	+5.3	+1.0	−10.6	B	−8.9	D	−2.5	D	0.00	0.35
25.96	+0.25	SmCap	SC	+10.0	+2.7	+42.5	C	+25.7	C	+19.2	C	0.00	0.25
25.97	+0.26	SmCapIst	SC	+10.1	+2.7	NS	..	NS	..	NS	..	0.00	NA
10.01	−0.01	STBond	SG	+1.8	+0.3	+8.4	B	+7.2	A	NS	..	0.00	0.20
10.13	...	TotBd	IG	+2.1	+0.4	+12.1	A	+9.0	A	+6.8	A	0.00	0.20
10.13	...	TotBdIst	IG	+2.1	+0.4	+12.2	A	NS	..	NS	..	0.00	0.10
11.53	+0.15	TotIntl	IL	+16.8	+6.0	+19.8	D	NS	..	NS	..	0.00	0.00
25.72	+0.21	TotSt	GR	+14.1	+3.6	+47.2	B	+30.6	B	+21.7	B	0.00	0.22
25.73	+0.21	TotStIst	GR	+14.1	+3.7	NS	..	NS	..	NS	..	0.00	NA
23.11	+0.22	Value	GI	+13.0	+4.1	+44.7	B	+30.0	B	+21.3	B	0.00	0.20

图 2.11 先锋指数基金(Vanguard's index funds)列表

先锋(Vanguard)是创立指数基金的的领军者。其 500 指数基金(表中第一个)是美国第二大共同基金。这一成功激励公司创立跟踪其他指数的指数基金，比如长期债券、新兴市场、全股票市场和小型股票。每个基金跟踪一个具体的指数，这些在招募说明书中都有披露(《华尔街日报》授权公布。版权©1999年道琼斯公司；版权核准中心许可)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新兴市场指数基金

许多这种基金寻求跟随投资遍及 12 个发展中国家的摩根士丹利的表现。这个基金持有上百个不同企业的股票。许多这些发展中市场的证券难以买进和卖出，因为这些市场缺乏流动性。这意味着基金的管理费用、交易费用和其他费用比国内指数基金的更高。外国汇率风险是影响这类基金的一个重要因素。

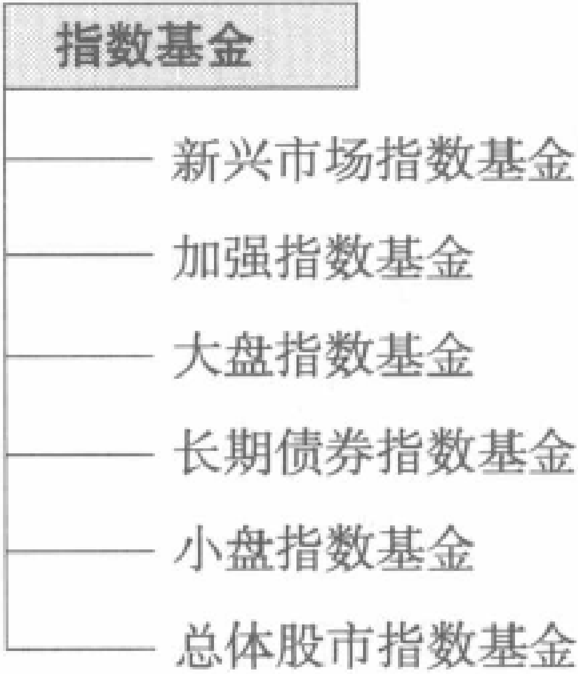


图 2.12 指数基金类型

指数基金跟随特定证券组合的表现——长期债券、小型股、总体股市——或者特定市场的表现，比如新兴市场。共同基金公司不断地创立新的指数基金来满足投资者对这类产品的不断增长的需求。

加强指数基金

加强指数基金是一种管理指数基金，它会努力超过其参考指数的表现，至少超过 0.1%但不会超过 2%（如果指数基金的表现超过2%，就成了股票型基金）。基金经理通过构建基金的投资组合来尽力实现增强的表现。基金经理可以采取以下几种途径。

加强指数基金：
基金经理会尽力使其表现超过参考指数的指数基金，最少超过 0.1%但不会超过 2%。

1. 基金经理可以购买指数中所有证券，但是给指数中主要的股票或预期会表现出色的部门更大的***加权***。

加权：
决定每个企业的股票对整个指数的相对价值的方法。

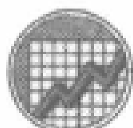
2. 基金经理可以购买许多（不是全部）指数中的股票和那些市值跟投资特性都与指数中股票相近的指数外股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。这些补充的证券属于被认为是受到低估的部门，或者是基金经理预测其价格会显著上涨的领域。

3. 基金经理可以投资期权期货来增强投资组合的整体表现。

因为加强指数基金是管理基金，它们比无管理的指数基金费用更多。这包括投资组合更频繁的交易导致的更高的管理费用和更高的交易费用。这些额外的成本直接影响并削弱了基金的表现。过多的费用会将基金收益削减到低于参考指数的水平。



纳斯达克(Nasdaq)： 证券交易商全国协会自动报价系统，它是交易商内部的计算机系统，提供场外市场上直接交易的各种证券的报价并促进证券交易。

大盘指数基金

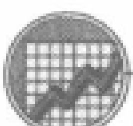
最近指数基金最普遍、最流行，这些基金中有很多是跟踪标准普尔500指数的成分股的表现。这是在纽交所和***纳斯达克***交易的500家最大企业的指数。标准普尔500指数和其他所有指数一样，假定指数中股票分配的所有红利都用于再投资。

长期债券指数基金

这是少数集中于债券的指数基金之一。这种基金努力展现收益，证实其收益可以像雷曼兄弟长期债券指数衡量的那些长期债券(20至30年到期)的收益一样高。

小盘指数基金

这类指数基金跟踪市值小于10亿美元的企业的表现。这些证券的参考指数是罗素2000(Russell 2000)指数。基金的创立者塔科马和华盛顿的弗兰克·罗素公司，每年重新构建指数一次，根据市值进行增添和删减企业。同时指数基金卖出从指数中删除的证券并且买入增加的证券。只有在这个时候基金才实现资本利得或***资本损失***。



资本损失： 当证券销售价格低于证券买入价格时交易结果的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总体股市指数基金

总体股市指数基金跟踪衡量最广范围内的美国股市的指数的表现，如***威尔夏 5000 种股票指数***。这是在美国所有市场(纽交所(NYSE)、美国证券交易所AMEX、纳斯达克等等)交易的 7,000 多只股票的指数。因为指数范围广，它很少受到大型股票和蓝筹股稳定性的影响。因此总体股市指数基金的表现紧随中型和小型股的收益，因为它们是指数中的多数。

总体股市指数基金：
配合最广范围内的美国股市的指数表现的指数基金，威尔夏 5000 种股票指数由在纽交所、美国证券交易所和纳斯达克交易的股票组成。

威尔夏 5000 种股票指数：
衡量整体美国股市的指数，由在纽交所、美国证券交易所和纳斯达克交易的股票组成。

基金的基金：
投资表现最好的基金的共同基金。

基金的基金

像名字一样，***基金的基金***投资于表现最好的那些基金。这些可能是管理的或无管理的基金。共同基金公司——嘉信（Charles Schwab）和 T. Rowe Price——在努力让它在投资者中流行起来。这个概念确实很吸引人，不用做研究就能从许多可选的类型和投资目标中选出你想要投资的基金，基金经理会为你选择“最好之中的最好”。不仅只有像一站购物那样的好处，基金的基金还能方便地提供不同产业、不同国家和不同资产类型的多样化和资产分配。不过表面上的优点和潜在收益并不是确定的。事实上，当你投资基金的基金时，你要承担两套费用：第一，你的基金向你收取的管理费和其他费用；第二，投资组合中表现最好的基金向你收取的同类费用。这种双重收费在基金的招募说明书中被披露，而且会给基金的基金表现带来负面影响。一些共同基金公司通过创立另外版本的同类产品，选用自己基金族里表现最好的基金，避免了双重收费。历史地看，基金的基金表现非常不同，大部分的原因是费用支出不同。这表明了表面上最好的概念并不能确保有最好的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳基金经理的基金：

一种共同基金，投资组合由公司最好的基金经理挑选的股票组成。

嘉信公司用一种很有趣的方法对基金的基金概念进行了细分。公司创立了一族共同基金，8 到 10 个表现最好的投资咨询师来自 OneSource（它的共同基金超市）的部分基金，每人选择能组成特定投资组合的一到两只股票。本质上，嘉信公司创立的是***最佳基金经理的基金***。

小 结

特定的投资目标表明了基金组合经理投资证券的主要类型和他为持有者赚钱的主要方法。一个基金经理和另一个基金经理对相同的目标可能会做出十分不同的解释。他们在分析和挑选要投资的证券时也会用不同的标准。存在这么多不同所导致的结果是，可能在你分别阅读大型基金和小型基金的招募说明书时会发现，两个投资组合里竟有许多相同的证券。或者你查阅两个同为技术部门基金的招募说明书时，会发现两种投资组合竟含有完全不同的股票。基金经理的投资方式和投资思想（第5章论述）极大地决定着投资组合中买卖的证券种类。

有了将近 40 种可选的投资目标，在基金中实现多样化和专门化更容易了。如果你想找到一种至少能与整个市场表现得一样好，而且成本最低的共同基金，指数基金可能是最合适的。如果你信赖市场的某一特定部门，比如因特网、金融服务公司或者生物技术公司，并且你相信它们会成为市场上接下来的热门领域，那么，你可以购买部门或专门基金而不必做研究并确定这一部门中到底哪种具体股票有最大的资本利得潜力。

牢记一点：具体共同基金相应的风险与投资组合中证券的集体特征是一致的。在投资共同基金之前，问问你自己那些用来界定你投资目标的问题，包括风险承受力、时间期限和在给定愿意接受的风险后想要的收益。回顾基金的目标、相应的风险和证券的组合，认真考虑它们和你的目标是否相符。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

Chapter

第3章

收费与费用

Fees and Expenses: Load, No-Load, and Pure No-Load Funds

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低交易成本是投资共同基金的优点之一。相对于投资者购买个股和债券所支付的佣金，购买同样数量的基金份额通常佣金很低。包括具体收费与费用在内的交易成本对很多投资者来说还不够清楚。这种不清楚会产生许多问题，比如：

收费基金： 在持有者买卖基金份额时向其收取销售费用的共同基金。

管理收费和销售佣金是一种收费的不同名称吗？

共同基金要收佣金吗？

收费基金、无费用基金和完全无费用基金有什么不同？

共同基金份额的不同种类之间有什么不同，哪种是最佳选择？

有没有收费低的或者特殊的不收费的共同基金？

高收费是对应着特别类型的基金吗？

无费用基金比收费基金提供的收益更好，这是真的吗？

费用比率包括什么成本，对我的投资收益来说它实际意味着什么？

费用比率： 定义基金净资产价值的一定比例，计算方法是用基金的总费用（运营基金的成本，包括管理费、12b-1 收费）除以基金总资产净值。

传统地看，共同基金的费用与收费在以下方面存在区别。费用是正在发生的成本，基金在每天计算它每个份额的净资产价值（NAV）时都扣除一点。收费，也称销售佣金或***销售费用***，是一次性成本，典型地收费发生在投资者购买或赎回基金份额的时候。而现在，费用和收费之间的区别不再清晰了。事实上，共同基金一些新的“收费”在处理上更像费用，尤其是其扣减的方法。

销售费用： 许多共同基金都收取，是基金价格的一定比例，在投资者购买基金份额时和短期内赎回时收取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业费用

在每个交易日结束时，共同基金都计算它每个份额的净资产价值(NAV)(实际上,基金托管银行进行计算并通过多种信息服务途径向公众和媒体公布)。要计算NAV,基金(也就是其托管银行)加总所有现金和投资组合里持有的证券的价值(证券价值要根据当天收盘价计算),然后从总和里减去占小部分比例的,正在发生的与基金每天运营相应的年成本。包括在营业费用这一分类里的项目会在本章论述。

管理费

也称为咨询费,这是正在发生的年费,这是基金组合经理或者投资咨询师收取的费用，是为了管理研究和选择买卖哪些共同基金投资组合证券而收取的费用。典型地,做这些决策的个人或团队由***投资咨询服务公司***雇佣,这是发起人的分支机构或者是专门研究这一领域的外部公司。通常对这些商业主体(不是个人)来说,是基金支付了管理费用。额外地,基金也可能同意支付给投资咨询师其他的收费来处理特定的财务管理服务,比如报税。

投资咨询服务: SEC注册公司或个人，为赚取收费而提供投资建议或资金管理，通常在特定类型的投资中才有。

这种收费(和其他同类的收费)设定为每年收取,是基金平均日净资产价值的一定比例。具体数量的计算方法是用设定的比率乘以基金的资产净值。下面的例子说明了对一个个人投资者来说,应该怎样应用这种计算方法。如果你的共同基金管理费是0.75%,你每年就要为基金里1,000美元的资产支付7.5美元的管理费 [1,000美元×0.0075]。记住,这笔收费并不是一次性全部扣除的,而是在每个交易日计算你的基金净值时都被扣除一点。

许多共同基金的的管理费在日平均净资产增加时，被事先调整而减少了。举个例子,一个基金的年费用可能是,资产的前2.5亿收0.75%,2.5亿到15亿(含15亿)收0.675%,而超过15亿的资产收0.6%。基金设定自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理费递减表。这种减少的效果是当基金资产增加时降低了投资者的费用。

管理费用(尤其是如果它很高),会对新共同基金的表现很有害处。这样的基金通常只有少量净资产，且没有历史表现，而同时又想吸引新的投资者。为了减少收费对新基金的影响,其投资咨询师可能同意(或者自愿的或者在合同约束下)放弃部分或全部管理费,或者在基金投放市场几年后再追偿一些。这些协议的条款在基金的招募说明书中有披露。

新的基金虽然放弃或延时收取管理费,但通过两种方式仍然可以获利。第一,如果全部费用都扣除,基金就可以报告比它能达到的收益更高的总收益。收费的放弃或追偿,用术语说会“刺激”基金的表现,尽管这有点人为化。第二,这种高收益对吸引投资者很有帮助,尤其是能吸引对低费用的基金更感兴趣的投资者。其实投资者不应指望这些费用的节省会一直持续下去。一旦基金的总资产达到一定水平(通常在合同里有具体规定),或者基金可以在不给其收益带来显著不利影响的情况下收费，投资经理就会开始收取全额的年费用了。

管理费总是(也必须)在基金的招募说明书中披露。法律规定,年费用应该在招募说明书近前端的部分,以标题为“基金费用概要”或者“费用概要”的表格说明清楚。在表格里,费用比率在“年基金营业费用”一节里。图 3.1 是这个表格的例子。

费用的放弃、偿还或者费用递减表在这个表格的脚注里有详细说明。在年报中,相同的信息在***财务报表***的脚注里有解释,尤其在运营表里(见图3.2)。在这里,基金财务年度的管理费用总额会列出项目表示，也有其他的费用。管理费的组成部分的相关细节在脚注里都有披露。

财务报表：

是类别名称，包括资产负债表、说明赢利情况的损益表和基金的现金流量表,公司必须定期在 SEC 备案,并传达给投资者。

在购买共同基金之前投资者必须回答下面的重要问题:“基金的管理费是否过多了？”流行的观点一直认为要是管理费超过每年 1%(对基金每投资1,000美元就要支付10美元)就是过多了。这个方针实际是应用在对美国企业投资的股票型基金上的。就像投资界许多术语和衡量方法一样,“过多”是相对的。评估什么才是过多的管理费并不像 1%方针所建议的这么简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据基金的类型，管理费的比率也不同。投资国际证券或者投资集中于特定部门或产业的基金，管理费趋向于更高。投资美国证券的基金通常管理费更低。国内债券型基金的费率是最低的，费用比率平均是0.5%左右。

所有类型基金的平均管理费在过去的10年里缓慢而平稳地上升了。最近的平均费用比率显著超过了1%。

管理费是共同基金最大的单项费用。这个费用越高，持有者赚得的就越少。比较管理费不同的两个基金就能说明这点。再举投资1,000美元的例子。如果基金A管理费是1.45%，它每年花掉投资者14.50美元［1000美元× 0.145］。如果基金B管理费是每年0.75%，投资者每年支付7.50美元［1,000美元× 0.0075］。假设两个基金都带给持有者15%的毛收益，这是大约150美元[1,000美元× 0.15]。在减掉适用的年管理费之后，基金A的投资者还有135.50美元[150美元—14.50美元]，而基金B的投资者还有142.50美元[150美元—7.50美元]的收益。在这个例子里，基金B仅因为其管理费更低而提供了更高的收益。

与一种普遍的误解相反的是，共同基金没有掩饰管理费或者漏掉管理费来报告收益。基金在计算其NAV和收益时都扣减了管理费。而过多的管理费还是有利害关系的，关系的程度取决于(1)基金的总收益;(2)基金的类型。如果管理费高的基金报告了比管理费低的基金更高的收益，可能是因为投资者们投入前一个基金的资金更多。对多数股票型基金来说，投资者更加关注总收益(见第5章)和全部费用，而不是费用比率，这是很明智的(记住在投资团体中，没有搭便车或者说没有免费的午餐)!

债券型基金的投资者，尤其是免税的债券型基金，必须密切注意管理费。它对基金收益的影响十分显著。债券型基金投资固定收益的证券。它主要投资收入的来源是债券所支付的固定利息。尽管债券型基金有获得资本利得的可能，但获得显著利得的可能比股票型基金小得多。因此过多或者高额的管理费会实质性地降低或者削弱基金的固定收益率。

尽管没有投资者愿意承担高投资成本，管理费用比率的重要程度却与基金的总收益紧密相关。如果基金组合经理能带来最高的收益并收取高管理费，投资者还是能获得比表现不好但收取中量管理费的基金更多的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果基金组合经理能带来最好的收益并且收取低管理费，那么基金投资者就找到了可能的最好组合。

费用概要				
	A 类份额		B 类份额	
持有者交易费用				
对购买收取的销售费用的最大额度（占买进价的百分比）	4.75%		无	
对红利再投资收取的销售费用的最大额度	无		无	
推迟的销售费用的最大额度（占原始购买价格和赎回可获收入两者较低额的百分比）[1]	无		5.0%	
赎回费	无		无	
交易费	无		无	
年基金运营费用（占平均净资产的百分比）				
管理费	0.40%		0.40%	
12b–1 费用 [2]	0.25%		0.75%	
服务费	0.25%		0.25%	
其他费用	0.37%		0.37%	
基金运营总费用	1.27%		1.77%	
举例	1 年	3 年	5 年	10 年
你 10,000 美元的投资会产生以下费用，年收益 5%：				
份额类别				
A 类 [3]	600 美元	860 美元	1,140 美元	1,940 美元
B 类				
假设在期末全部赎回 [4,5]	700 美元	890 美元	1,190 美元	1,950 美元
假设没有赎回 [5]	180 美元	560 美元	960 美元	1,950 美元

[1] B 类份额的推迟的销售费用的最大额度在购买后的第一年里对赎回适用；从这以后一般费用会每年下降 1%（除了第四年），6 年后降为零。（见推迟的销售费用表，图 3.5。）

[2] 共同基金交 12b–1 费的长期持有者，比如 A 类和 B 类持有者，可能支付的会多于前端收费最大额度。

[3] 假设在购买时扣掉销售费用最大额度。

[4] 假设在赎回时扣掉适用销售费用最大额度。

[5] 10 年的数字假定了在购买后第 9 年初 B 类份额转换为 A 类份额。

图 3.1 共同基金招募说明书中费用概要表范例

管理费的年费用比率是“年基金运营费用”一节所披露的第一项。如果基金发行了不同类别的份额，表格会分别列示每一种的管理费。它经常包含基金最近的财务年度情况，除非在过去的一年里这种份额没有发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至 200X 年 12 月 31 日的运营表(单位:美元)		
投资收益		
利息	9,000,000	
红利	3,000,000	
投资收益总额		12,000,000
费用		
投资管理费	35,000,000	
分发服务费	18,000,000	
持有者帐户服务	11,000,000	
持有者报告和通信	1,000,000	
注册费	1,000,000	
监管和相应服务	1,000,000	
法律审计费	100,000	
董事费	70,000	
其他杂费	100,000	
费用总额		67,270,000
投资净损失		(55,270,000)
投资实现和未实现的净收益(损失)		
投资实现的净收益	900,000,000	
投资未实现的增值的净变动	(1,000,000,000)	
投资净收益		800,000,000
通过运营增加的净资产值		744,730,000

图 3.2 共同基金招募说明书中会出现的运营表范例

其他营业费

这节论述的每种其余费用都很少作为独立的项目列入共同基金招募说明书。它们在招募说明书的费用概要表里,一起列入“其他费用”分组之中。相反地,共同基金的年报将每种费用的实际数额在运营表中分别列示,这是基金经审计的财务报表之一。记住,就像管理费一样,这节论述的所有费用都是在每天计算基金的净资产价值(NAV)时一点点扣除。

行政服务费

这些费用包括租金、人事费、保险费、设备和其他间接费用,用来运营和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维持投资咨询师和管理公司的日常运作。就像管理费那样，行政服务费也依据基金的日平均净资产来设定年比率。它也可以分级次，在基金的日平均净资产增长到一定数量时，可以降低到事先确定的百分比。新的基金可能和投资咨询师有协议，投资咨询师会放弃行政成本或者在基金发行后的一段时期里只是限额收取。

行政服务费在基金的招募说明书中披露。年百分比在招募说明书的前几页里可能作为独立项目列示，也可能包括在“费用概要表”或“基金费用概要表”的分组里（在图3.1中，这些成本包含在标题为“其他费用”的项目里）。任何费用比率的放弃和费用比率的递减计划都会在这张表格的脚注里提到。在年报里，相同的信息在“运营表”的脚注里解释。

经纪人佣金

也称为***周转***费用和投资组合交易费，这些是买卖投资组合中证券的交易成本。基金经理交易或者周转组合中证券的行为越频繁，这部分费用越高。经纪人佣金不在基金的招募说明书中披露，而在***附加信息说明***中列示。

列示的数量可能没有全面反映基金经理交易行动的所有成本。在一些证券交易中，基金支付了佣金。佣金的数量总是作为独立项目在交易确认函里披露。因此支付的佣金总数可以计算出来。在其他证券的交易中，基金要支付标高价或者标低价（尤其对许多场外股票、外国证券和特定类型的债券更是这样）。当一个场外***经销商***执行其目录之外的组合经理的交易时，它对基金经理购买单的执行价格会加收一个标高价，或者将基金经理的卖出单的执行价格减去一个标低价。在很多场外证券的交易中，标高价和标低价的实际数额不在确认函中个别地揭示；因此将所有这些成本破解出来根本是不可能的。结果就是共同基金实际的交易成本（也就是经纪人佣金）可能比附加信息说明中所说的要高得多。

周转：
设定为百分比，是基金经理转手基金组合中股票的次数。

附加信息说明（SAI）：
是基金招募说明书的附录，提供基金的更多细节——其投资策略和限制，投资咨询师的合同和收费，收益的计算方法等。

经销商：
也称委托人或做市商，是买卖其目录之外场外证券的经纪公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经纪人佣金对基金的收益有直接影响。基金经理交易的越多，投资组合要补偿的成本就越多。特定类型的基金（例如增长型基金）相比于其他类型基金（例如收益型基金），一般周转率会更高。在增长型基金的例子中，基金经理希望通过组合中股票价格的增长来获利。他或她倾向于交易得更频繁来实现这些收益。相反，收益型基金的经理寻找支付高额红利的证券，其投资策略更接近"购买并持有"，因此其周转率和经纪人佣金通常低很多。目标的投机特征更加明显的共同基金（例如基金增长基金、小型基金）的经纪人佣金会很高，收益目标的基金（例如股票和债券收益基金）的经纪人佣金会更低。在分析共同基金的收益时怎样评估周转率，在第5章有详细说明。

托管过户费

共同基金将这些费用支付给基金托管银行（其主要职责是监管和保护基金资产）和过户代理（其职责是保存基金持有者的精确记录）。基金会雇用银行或信托公司来充当托管人，另一个主体充当过户代理。或者基金自己来建立这样的主体。举个例子，普特南基金的托管人就是波士顿马萨诸塞州的普特南信托公司。同一个银行或信托公司可以既充当托管银行又充当过户代理，尽管许多基金公司继续用不同的公司分别行使这些职能。过户费以代理所管理的持有者帐户数量为基准。这些费用往往能补偿代理的实际支出。

董事费

在共同基金以信托为组织形式时，也称托管费，这个费用用来补贴董事会成员们监管基金经理的行动，也有的是作为出席董事会会议相关的交通费和活动费。

利息费

共同基金可以借入与其总资产1/3数量相等金额的资金。这种供给使共同基金在多种市场状况下都能保持流动性。举个例子，在市场严重下滑阶段，基金会经历意想不到的赎回巨浪。因为在顾客赎回份额时能获得借款的支付，共同基金不用立即将投资组合里的股票卖出。现在许多共同基金在银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行里保持有一定的信用额度，它们在需要时可以很容易地获得现金。借款的利息成本和保持信用额度的相关费用作为共同基金的营业费扣减。这些费用的总计年费在附加信息说明中列示。

法律审计费

是律师和会计师向基金收取的费用，这是为了弥补SEC和州委托部门要求的备档和准备财务报表（审计的和未审计的）的成本。这些成本也会作为注册和备档费在年报中列示。

股东服务费

这个费用包含了基金向其持有者提供的顾客服务的成本。每次投资者拨打基金的收费电话来咨询问题、核查价格、下达指令、获取基金表现信息，过户或者交易、邮寄信息，共同基金都对这些服务收取费用。即使是因特网上提供的服务也要收费。有时印刷和分发基金通信（半年报和年报，委托书等）的支出也包括在这些费用之中，虽然它们可以单独列示（见图3.1在“基金年营业费”项下列示）。

股东服务费是支付给基金持有者服务机构的。这个主体可以是基金发起人或管理公司的分支机构，也可以是外部组织。股东服务费是以年百分比率表示的费用，它以机构所服务的顾客持有的基金份额日平均净资产为基准。

外部的股东服务机构对基金顾客的限制比基金本身机构的限制更严格，或者至少有所不同。举个例子，服务机构可能要求更高的初始投资资金，或者可能对一些服务收取自己的费用。一旦机构施行了新的收费或者新的限制条件，必须在变动生效前（通常是30天）通知基金持有者。

服务机构也会投票决定放弃一部分股东服务费。这常常是新基金才会有的情况，尤其是服务机构是发起人或管理公司的分支或附属时。

其他杂费

刚刚论述的费用是共同基金里比较普遍的费用。在回顾基金的财务报表时，你会发现其他费用的列出，比如专业费用、组织费支出和杂费。这些对

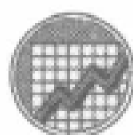
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的共同基金会有所不同，它们的具体细节，如果存在的话，会在财务报表的脚注里披露。

一些管理上很注重成本的基金有时为了对投资者更有吸引力会减少基金的费用。这种费用减少给持有者带来的影响取决于股票市场的状况。在两位数收益的时期，影响是很小的。一旦收益减少到一位数，投资者就会对费用更敏感，它对收益的直接影响也会更大。

交易相关费用、收费和销售费用

前边章节里论述的许多成本都称为费用（例如股东服务费、董事费、托管费），它们却更精确地属于与运营相关的费用一类，因为它们是运营基金各个方面的成本。在共同基金业界，被称为“交易相关费用”，传统上包括在投资者购买和赎回共同基金份额时招致的收费。这些通常包括先付销售费用、推迟的销售费用、赎回费用。像前面提到的那样，一些现在包括于“交易相关费用”的收费处理得更像“运营相关的费用”；12b-1 费用是主要的例子。所有这些费用和它们影响基金净资产价值（NAV）方式，还有***公开发行价格***（POP）都在这章里有详细解释。



公开发行价格（POP）：

共同基金的价格，可能包括先付销售费用，投资者以这个价格购买共同基金。

所有共同基金份额的认购都以公开发行价格（POP）执行，也称***发行价***或询价。所有赎回都以基金净资产价值（NAV）执行。基金的公开发行价格可能高于其 NAV，或者等于 NAV。共同基金的公开发行价格不会低于基金的净资产价值。基金 POP 和 NAV 之间的关系取决于基金发起人或管理公司选择如何确定销售费用或者销售佣金，它与购买、赎回和持有基金份额是相应的。这些与交易相关的费用通常在基金创立时确定，如果多数股东投票决定改变，这些费用可以变动或者修订。



发行价：

也作为询价而被人们了解，是投资者购买股票或者共同基金的价格。

先付销售费用（也称为前端收费）

先付销售费用（即前端收费）是一种在投资者购买基金份额时并入共同基金公开发行价格的销售费用。因此当共同基金收取先付销售费用时，其 POP 会高于 NAV。重要的是当先付销售费用的基金份额是通过***红利再投资计划***购买时，销售费用不再适用，这些份额将以净资产价值购买。所有新投资于基金的资金都必须交销售费用。

先付销售费用： 投资者购买基金份额时适用的销售费用。先付销售费用，并入基金的公开发行价格。

红利再投资计划： 基金持有者可以选择将他们的现金红利和资本利得自动地再投资而产生增加的基金份额的计划。

此栏表明前端收费基金收取的费用最大额比例（指 Max Init Chrg 栏）

NAV	Net Chg	Fund Name	Inv Obj	YTD %ret	4Wk %ret	Total Return 1Yr	Total Return 3Yr-R	Total Return 5Yr-R	Max Init Chrg	Exp Ratio
		AAL Mutual A:（前端收费基金）								
10.80	−0.03	Balance p	BL	+8.3	+1.3	NS ..	NS ..	NS ..	4.00	NA
10.03	+0.01	Bond p	IB	+1.7	+0.3	+11.1 C	+7.6 D	+5.3 E	4.00	0.98
29.50	−0.18	CGrowth p	GR	+13.5	+2.0	+50.3 A	+30.2 B	+19.9 C	4.00	1.06
10.37	...	HIYBdA	HC	+3.4	+0.9	+17.2 C	NS ..	NS ..	4.00	NA
11.13	−0.08	Intl p	IL	+10.1	+2.0	+8.8 E	NS ..	NS ..	4.00	2.10
15.96	−0.09	MidCap p	MC	+10.1	+2.4	+40.9 D	+24.4 C	NS ..	4.00	1.35
11.50	+0.01	MuniBd p	GM	+0.8	0.0	+12.5 A	+8.4 A	+6.7 A	4.00	0.89
13.96	−0.09	SmCap p	SC	+12.2	+4.7	+48.4 B	NS ..	NS ..	4.00	2.06
14.36	−0.08	EqInc p	EI	+9.6	+2.2	+37.6 D	+19.7 E	NS ..	4.00	1.15
		AAL Mutual B:								
29.25	−0.18	CGrowth p	GR	+13.2	+1.9	+49.0 A	NS ..	NS ..	0.00	NA
10.37	...	HIYBdB p	HC	+3.1	+0.9	+16.3 D	NS ..	NS ..	0.00	NA
11.04	−0.08	Intl p	IL	+9.7	+2.0	+7.7 E	NS ..	NS ..	0.00	NA
15.82	−0.09	MidCap	MC	+9.7	+2.3	+39.5 D	NS ..	NS ..	0.00	NA
13.85	−0.09	SmCap p	SC	+11.9	+4.6	+47.2 C	NS ..	NS ..	0.00	NA
		AARP Invst:（纯免费基金）								
22.22	−0.09	BalS&B	BL	+8.9	+1.8	+31.2 B	+20.6 B	NS ..	0.00	0.91
15.33	+0.01	BdInc	AB	+2.1	+0.6	+12.2 C	NS ..	NS ..	0.00	0.00
60.04	−0.57	CaGr	GR	+15.2	+3.1	+50.5 A	+31.4 A	+20.5 C	0.00	0.92
18.74	−0.10	DivGr	GI	+9.7	+2.1	+28.8 E	NS ..	NS ..	0.00	0.00
16.54	−0.03	DivInc	MP	+4.9	+1.1	+16.6 E	NS ..	NS ..	0.00	0.00
15.20	+0.01	GinIM	MG	+1.8	+0.4	+9.5 D	+7.4 D	+5.5 D	0.00	0.65
20.56	−0.21	GlblGr	GL	+14.3	+3.9	+30.7 C	NS ..	NS ..	0.00	1.75
60.29	−0.41	GthInc	GI	+14.2	+2.4	+44.9 B	+30.1 B	+21.5 B	0.00	0.71
16.20	+0.01	HQSTBd	AB	+1.2	+0.5	+9.8 E	+7.7 E	+5.7 E	0.00	0.93
19.56	−0.20	IntlG&I	IL	+18.8	+3.8	+34.2 A	NS ..	NS ..	0.00	1.75
21.70	−0.13	SmCoStk	SC	+8.9	+3.4	+46.4 C	NS ..	NS ..	0.00	1.75
18.46	−0.01	TxFBd	NM	+0.6	−0.1	+9.9 D	+6.8 C	+5.7 D	0.00	0.66
20.90	−0.22	USStkI	GI	+14.7	+2.1	+47.1 A	NS ..	NS ..	0.00	0.50
		AHA Funds:								
15.48	−0.08	Balan	BL	+11.2	+3.8	+37.2 A	+24.9 A	+16.9 A	0.00	0.23
21.29	−0.19	DivrEq	GR	+15.4	+3.6	+52.0 A	+32.9 A	+23.4 A	0.00	0.17
10.13	+0.01	Full	AB	+2.2	+0.6	+12.7 B	+8.9 C	+6.7 C	0.00	0.21
10.22	...	Lim	SB	+1.8	+0.3	+7.4 C	+6.5 C	+5.5 B	0.00	0.12
		AIM Funds A:（前端收费基金）								
21.53	−0.15	AdvFlex p	MP	+9.5	+1.6	NA ..	NS ..	NS ..	5.50	NA
52.13	−0.39	Agrsv p	SC	+12.8	+3.9	+50.1 B	+22.7 D	+26.1 A	5.50	1.06
28.01	−0.20	Bal p	BL	+9.2	+1.6	+38.2 A	+26.2 A	+18.4 A	4.75	0.98
36.39	−0.50	BlChp p	GI	+14.0	+2.3	+47.1 A	+30.4 B	+21.7 B	5.50	1.31
16.71	−0.12	CapDev p	SC	+16.4	+3.2	+64.8 A	NS ..	NS ..	5.50	1.32
13.66	−0.20	Chart p	GI	+11.3	+1.0	+37.7 D	+26.3 D	+17.6 E	5.50	1.09
29.83	−0.27	Const p	MC	+13.1	+3.0	+37.7 D	+22.0 D	+19.8 B	5.50	1.11
19.52	−0.15	GlAgGr	GL	+14.6	+3.8	+26.5 D	+22.4 B	NS ..	4.75	1.75
19.34	−0.21	GlGr p	GL	+16.5	+4.3	+34.7 B	+24.3 A	NS ..	4.75	1.76
11.10	+0.01	GlInc p	WB	+3.9	+0.8	+14.8 A	+11.1 B	NS ..	4.75	1.25
21.11	−0.11	GlUtil p	UT	+10.4	+2.1	+38.5 C	+23.4 B	+12.2 C	5.50	1.13
17.75	−0.23	Grth p	GR	+13.3	+2.3	+39.8 D	+24.6 D	+17.8 D	5.50	1.13
10.33	...	HYld p	HC	+4.2	+1.0	+18.3 B	+14.1 B	+11.4 B	4.75	0.90
8.71	−0.01	Inco p	GT	+3.5	+0.8	+17.2 A	+13.1 B	+8.8 B	4.75	0.94
9.45	+0.01	IntGov p	IG	+1.8	+0.3	+11.1 C	+8.0 B	+5.6 C	4.75	1.00
19.65	−0.21	IntlEq p	IL	+17.7	+5.9	+26.2 C	+18.8 B	+16.8 A	5.50	1.47
10.08	+0.01	LimM p	SG	+1.6	+0.4	+6.8 D	+6.0 D	+4.9 C	1.00	0.54
8.31	...	Muni p	GM	+1.1	0.0	+8.2 E	+6.4 E	+5.5 D	4.75	0.90
15.64	−0.18	Sumit	GR	+14.7	+2.9	+46.5 B	+27.6 C	+19.3 C	8.50	0.68
11.03	...	TeCt p	SS	+0.9	+0.1	+7.8 E	+6.1 E	+5.4 E	4.75	0.72
11.00	−0.01	TFInt	IM	+0.7	−0.2	+7.6 E	+5.8 D	+5.1 D	1.00	0.56
37.00	−0.36	Valu p	GR	+14.1	+2.4	+42.1 D	+25.0 D	+20.5 C	5.50	1.04
22.75	−0.32	Weing p	GR	+14.4	+2.4	+45.4 C	+27.0 C	+19.6 C	5.50	1.07
		AIM Funds B:								
27.96	−0.20	Bal t	BL	+8.9	+1.5	+37.1 A	+25.2 A	NS ..	0.00	1.79
36.11	−0.50	BlChp t	GI	+13.7	+2.2	+46.0 B	NS ..	NS ..	0.00	2.09
16.53	−0.12	CapDev t	SC	+16.2	+3.2	+63.7 A	NS ..	NS ..	0.00	2.08
13.58	−0.21	Chart t	GI	+11.0	+1.0	+36.7 D	NS ..	NS ..	0.00	1.85
29.68	−0.27	Const t	MC	+12.8	+2.9	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
19.14	−0.15	GlAgGr t	GL	+14.3	+3.7	+25.8 D	+21.7 B	NS ..	0.00	2.30
18.99	−0.20	GlGr t	GL	+16.4	+4.3	+34.1 B	+23.7 A	NS ..	0.00	2.29
11.09	...	GlInc t	WB	+3.7	+0.7	+14.2 A	+10.6 B	NS ..	0.00	1.76
21.09	−0.11	GlUtil t	UT	+10.1	+2.1	+37.5 C	+22.5 B	NS ..	0.00	1.91
16.93	−0.22	Grth t	GR	+13.0	+2.2	+38.6 D	+23.5 E	NS ..	0.00	1.99
10.32	...	HYld t	HC	+3.9	+0.9	+17.3 C	+13.3 D	NS ..	0.00	1.65
8.69	−0.01	Inco t	GT	+3.3	+0.6	+16.2 A	+12.2 B	NS ..	0.00	1.69
9.46	+0.01	IntGov t	IG	+1.7	+0.3	+10.3 C	+7.1 D	NS ..	0.00	1.76
19.21	−0.21	IntlEq t	IL	+17.3	+5.8	+25.2 C	+17.9 B	NS ..	0.00	2.25
8.33	...	Muni t	GM	+0.9	+0.1	+7.6 E	+5.6 E	NS ..	0.00	1.66
36.31	−0.36	Valu t	GR	+13.9	+2.3	+41.0 D	+24.0 D	NS ..	0.00	1.85
22.23	−0.31	Weing t	GR	+14.2	+2.4	+44.3 C	NS ..	NS ..	0.00	1.87
		AIM Funds C:								
21.52	−0.15	AdvFlex t	MP	+9.3	+1.5	+32.1 B	+21.2 B	+15.9 A	0.00	2.26
17.18	−0.31	AdvIntV t	IL	+15.1	+3.5	+30.4 A	NS ..	NS ..	0.00	2.50
26.61	−0.26	AdvLgCp t	GI	+10.5	+0.8	+40.6 D	+25.9 D	+19.1 D	0.00	2.26
15.29	−0.15	AdvMulF t	MP	+7.7	+2.1	+28.5 C	+20.2 B	NS ..	0.00	2.45
15.32	−0.15	AdvRlEst t	SE	−2.2	+1.5	+19.6 D	NS ..	NS ..	0.00	2.40
27.97	−0.21	Bal p	BL	+8.9	+1.5	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
16.52	−0.12	CapDev t	SC	+16.1	+3.1	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
29.67	−0.27	Const t	MC	+12.8	+2.9	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
10.30	...	Hyld p	HC	+3.9	+0.9	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
9.43	+0.01	IntGov t	IG	+1.6	NA	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
19.23	−0.20	IntlEq t	IL	+17.5	+5.8	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
36.33	−0.36	Valu t	GR	+13.9	+2.3	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA

字母“t”表示此基金有后端收费和 12b–1 费

图 3.3 《华尔街日报》的共同基金列表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对许多投资者来说，销售费用是一种佣金。这在概念上是正确的，但“佣金”一词的用法不够正确，将佣金定义为附加于证券购买价格的收费没有包括它的市场价格。注意，在定义先付销售费用时，我很谨慎地没有说销售费用是附加在基金 NAV 之上的。先付销售费用定义为，是一种在投资者购买基金份额时并入共同基金公开发行价格的销售费用。我为什么要做这种区分？因为纳斯达克认可的计算基金销售费用的公式，实际上将销售费用作为公开发行价格的百分比来计算，而不是作为净资产价值的百分比计算：

$$\text{销售费用\%}=\frac{(\text{POP}-\text{NAV})}{\text{POP}}\times 100$$

注意：如果销售费用以基金 NAV 的百分比计算，公式就会成为：

$$\text{销售费用\%}=\frac{(\text{POP}-\text{NAV})}{\text{NAV}}\times 100$$

行业规则要求，有先付销售费用的共同基金在招募说明书近前端的地方要有表明销售费用的表格。在图 3.1 费用概要里，销售费用是“持有者交易费用”项下列示的第一个。在这里它作为基金发行价格的百分比披露。在图 3.4 先付销售费用大额折扣临界点表中，销售费用作为基金公开发行价格的百分比表示，也作为净投资额的百分比表示。

纳斯达克将共同基金的销售费用的最大额度定为公开发行价格的 8.5%。在 20 世纪 70 年代和 80 年代早期，许多基金按百分比最大额度收费（查阅图3.3先付销售费用最大额度一列）。现在只有很少的先付销售费用基金按最大额度收费了。共同基金之间增加的竞争和投资者不愿购买高销售费用基金的事实使基金公司减少了先付销售费用，收取这种费用的公司数量也减少了。现在典型的有先付销售费用的共同基金的销售费用百分比从 4.5%到 5.5%不等。

大额折扣临界点

如果基金有先付销售费用，行业规则要求在满足一定条件时，基金要向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者提供***大额折扣临界点***。大额折扣临界点是投资者在进行大额购买时可以减少先付销售费用的资金水平。简而言之，它是数量折扣——你买的越多，费用越少。基金规则要求有最小大额折扣临界点表，每个先付销售费用基金都有自己的大额折扣临界点表。图 3.4 是一个例子。

大额折扣临界点： 销售费用的百分比在共同基金特定投资金额达到一定数量时可以减少。

先付费用基金通常在两种情况下会减少投资者的销售费用：

1. ***一次性购买***。
2. ***累计权利***的购买。

一次性购买： 一次购买大资金量的基金，这样就可以在购买总额中减少销售费用。

用图 3.4 的大额折扣临界点表为例，投资者一次性购买 60,000 美元的基金份额可以减少总额 4%数量的销售费用。在累计购买优惠下，以下之一数额很大时，接下去的购买可以有更低的销售费用：(1) 投资者购买的总数额；(2) 投资者份额的总市场价值；(3) 两者合并达到大额折扣临界点。举个例子，投资者份额总的市场现值是 47,000 美元，她要向相同基金再投资 5,000 美元，她的销售费用就是 4%。原因是：她持有份额的市场现值(47,000美元)和现在购买额(5,000美元)之和是 52,000 美元，这个帐户的价值超过了 50,000 美元的大额折扣临界点。

累计权利： 当投资者份额的价值或投资总量达到特定资金数额时，在接下来的购买中会减少先付销售费用基金的销售费用。

大额折扣临界点不仅对单个基金适用，在购买基金家族里的基金时也适用。如果你拥有同一族里的几个基金，而且持有的总量达到大额折扣临界点表里特定的资金数额，你就可以在购买基金家族里任一单个基金时交纳更低的销售费用。

低销售费用基金： 先付销售费用为 3%或更低的共同基金。

通过提供基金族的大额折扣临界点，基金公司努力给投资者激励，让他们将资金保持在同一个族里。投资者在同一个基金家族里扩大投资的基金类型，他或她仍然可以享受减少先付销售费用的优惠。这种特征使向大的基金家族投资部分基金份额比向小的基金公司投资更加具有吸引力。

一些共同基金被描述为***低销售费用基金***。这种基金对先付销售费用收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

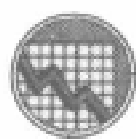
费3%或者更低。许多这种基金只提供大额一次性购买的大额折扣临界点，举个例子，1,000,000美元或者更多。

先付销售费用基金不是永远都是这样的。董事会会投票减少或全部取消先付销售费用。他们会这样做有两个原因。第一，这样会使个人投资者获得少量好处，从而选择直接从基金购买份额，而不是去通过经纪商购买。第二，这样会增加销售量，因为注重成本的投资者会更多地被没有前端收费的基金吸引。

取消先付销售费用不一定会极坏地影响发起人的利润。多数共同基金是从管理费和其他费用（在前边节中论述）中赚取收入的最大部分的，而管理费和其他费用是以基金净资产为基准而按年收取的。

推迟的销售费用（也称为后端收费）

许多基金在你购买基金份额后相对短的时期内（通常是1年到6年）赎回基金份额时收取销售费用，而不是在购买基金时收取销售费用。这种收费普遍称为***后端收费***。在共同基金行业内部，它也以推迟的销售费用(CDSC)而著称。它适用于所有用投资到基金的新资金购买的份额。通常地，通过基金红利再投资计划购买的份额不适用CDSCs。



后端收费： 也称为推迟的销售费用(CDSC)，在投资者于买后相对短期内赎回基金份额时收取的一种费用。

投资者持有基金份额的时间越长，CDSCs的百分比就会下降。因此，这些费用的设计是为了鼓励你成为——如果你是，就会奖励你——长期的，购买并持有的投资者。图3.5表明了典型的后端收费递减表（也可见图3.1的脚注1）。它表明了收费以5%开始，然后每年降低1%，除了第4年的百分比是没有变外。如果你持有这个基金的份额7年或者更久，那么你在赎回时就可以免交销售费用。

当你赎回后端收费基金的份额时，费用的计算以卖出的份额数量为基准。适用的百分比要乘以你支付的原始价格和赎回时资产净值两者中较低的那个。下面的例子表明了这种惯例如何应用。假设你购买200份千禧成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金，每份 15 美元（总投资额3,000美元）。基金没有前端收费，但有后端收费，后端收费表与图 3.5 相同。购买了 3 年后，基金份额的资产净值升到 26 美元。你决定卖掉（也就是赎回）50 份。给定你持有份额的年限（3年），3%的的后端收费适用。你的 CDSC 会以份额的原始购买价格计算，因为它比市场现值低。你的 CDSC 会是 22.50 美元[15 美元×50 份×0.03]。在你赎回时，收费额会在出售收入中扣减。在这个例子中你可以获得 1277.50 美元的总现金收益[50 份×26 美元—22.50 美元]。

另一方面，如果份额的 NAV 在 3 年内下降到 11 美元，你的后端收费会以 NAV 现值计算，因为它低于原始购买价格。你的 CDSCs 会是 16.50 美元[11 美元×50 份×0.03]。你会获得总现金收益 533.50 美元 [50 份×11 美元—16.50 美元]。

为了在你卖出份额时能保持尽可能低的后端收费，基金会先赎回你帐户中没有 CDSCs 的份额。这些是持有超过 CDSCs 适用期的份额，或者是通过红利再投资计划购买的份额。如果没有足够多的这种份额来满足全部销售额，基金就会卖掉有最低 CDSCs 的那些份额（也就是那些持有时间最长的）。

在图 3.3（续）中的《华尔街日报》列表中，挨着共同基金名字的字母“r”表示基金有后端收费。一些富达投资基金和事实上所有的富达优选基金都有 CDSCs。基金名字后的字母“t”表示有后端收费和其他的在这节后边会论述的费用。仔细看列的标题和富达优选基金的注解，你会发现这些基金既有先付销售费用——先付销售费用最大额度 3%——又有后端收费（在基金名字后面用字母“r”表示）。当一个基金这样做的时候，前边论述的 CDSC 6 年递减表就不再适用。如果有先付销售费用的份额在买后 18 个月内赎回，基金就会采用 1%的推迟的销售费用。这段时间之后，后端收费不再适用。

无论基金是否收取前端收费、后端收费，或者两者都收，销售费用的最大百分比也不能超过份额公开发行价格的 8.5%。在特定的招募说明书中详述的一些情况下，共同基金可能会放弃 CDSC。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字母“r”表示的是后端收费基金

NAV	Net Chg	Fund Name	Inv Obj	YTD %ret	4Wk %ret	Total Return 1Yr		3Yr-R		5Yr-R		Max Init Chrg	Exp Ratio
		Fidelity Invest:											
12.51	−0.03	AMgrIn	MP	+3.9	+0.2	+16.0	E	+12.0	E	+9.2	E	0.00	0.77
19.50	−0.15	A Mgr	MP	+7.0	−0.3	+29.6	B	+19.0	C	+13.4	C	0.00	0.79
20.11	−0.22	AMgrGr	MP	+8.8	−0.3	+35.6	A	+23.7	A	+16.1	A	0.00	0.87
16.71	−0.09	Balanc	BL	+10.4	+1.5	+34.3	A	+17.7	E	+11.9	E	0.00	0.75
45.02	−0.66	BluCh	GR	+14.1	+1.6	+42.7	C	+26.1	D	+22.6	A	3.00	0.80
18.15	−0.03	Canad r	IL	+9.8	+4.8	+20.6	D	+15.5	C	+9.6	E	3.00	0.93
21.92	−0.15	CapAp	CP	+13.1	+2.9	+44.8	C	+22.0	D	+19.0	C	0.00	0.69
10.70	...	CpInc r	HC	+8.7	+1.7	+24.6	A	+14.7	B	+11.9	A	0.00	0.87
337.28	−3.33	CngS	GI	+10.6	+1.2	+30.1	E	+27.5	D	+21.3	B	0.00	0.65
53.13	−0.57	Contra	GR	+14.1	+2.5	+42.6	D	+28.9	B	+20.4	C	3.00	0.70
10.12	−0.09	ContraII	...	NA	NA	NA	..	NA	..	NA	..	NA	NA
20.21	−0.16	CnvSc	MP	+16.8	+1.9	+36.6	A	+19.8	C	+14.5	B	0.00	0.74
26.10	−0.25	DestI	GR	+10.4	+0.5	+41.7	D	+28.9	B	+23.2	A	8.24	0.38
15.17	−0.15	DestII	GR	+10.0	−0.1	+39.7	D	+27.8	C	+22.9	A	8.24	0.53
29.85	−0.30	DisEq	GR	+15.4	+3.1	+51.2	A	+28.4	C	+21.0	B	0.00	0.69
18.93	−0.17	DivIntl	IL	+17.4	+5.7	+32.7	A	+22.5	A	+17.2	A	0.00	1.25
27.26	−0.23	DivGth	GR	+17.1	+1.6	+50.7	A	+33.7	A	NS	..	0.00	0.95
27.51	−0.35	EmGr r	MC	+16.2	+2.6	+47.6	B	+26.3	B	+21.0	A	3.00	1.09
10.32	−0.06	EmrMkt r	EM	+7.5	+3.5	−35.9	E	−7.6	E	−2.2	E	3.00	1.36
58.11	−0.51	Eq Inc	EI	+12.6	+1.9	+42.8	B	+28.8	A	+20.6	A	0.00	0.67
30.31	−0.33	EQII	EI	+14.3	+2.4	+43.8	A	+26.3	C	+19.4	B	0.00	0.68
37.14	−0.33	Europ r	EU	+24.0	+6.8	+50.7	A	+29.7	A	+23.4	A	3.00	1.19
18.54	−0.22	ErCapAp r	EU	+26.3	+7.2	+52.5	A	+29.1	B	NS	..	3.00	1.10
235.26	−2.41	Exch	GI	+11.2	+1.6	+41.5	C	+30.1	B	+22.3	A	0.00	0.63
19.38	−0.13	Export	GR	+13.9	+3.4	+51.3	A	+34.0	A	NS	..	3.00	0.91
33.91	−0.35	Fidel	GI	+14.0	+1.7	+48.1	A	+30.1	B	+21.9	A	0.00	0.62
17.85	−0.23	Fifty	CP	+17.3	+4.4	+46.0	B	+25.9	C	NS	..	0.00	0.88
10.88	...	GNMA	MG	+1.8	+0.4	+10.3	C	+8.3	B	+6.4	B	0.00	0.76
16.44	−0.15	GloBal	MP	+12.4	+3.5	+27.0	C	+14.0	E	+10.1	E	0.00	1.51
9.95	+0.01	GovtSc	LG	+2.0	+0.4	+11.8	C	+8.1	C	+6.0	C	0.00	0.73
48.13	−0.79	GroCo	GR	+12.2	+0.2	+37.4	E	+25.5	D	+19.2	D	0.00	0.68
43.05	−0.47	GroInc	GI	+13.2	+1.6	+43.5	C	+29.8	B	+21.7	B	0.00	0.73
11.70	−0.22	HKChna	PR	+6.2	+1.7	−10.8	B	NS	..	NS	..	3.00	1.31
10.19	...	IntBd	SB	+2.0	+0.4	+9.7	A	+7.2	A	+5.9	A	0.00	0.71
22.77	−0.18	IntGr	IL	+15.6	+5.3	+24.9	C	+14.4	C	+12.3	D	0.00	1.17
9.24	−0.02	IntlBnd	WB	+3.3	+0.6	+7.8	C	+3.7	E	+1.6	E	0.00	1.27
14.25	−0.17	IntVal	IL	+17.7	+5.2	+26.0	C	+15.2	C	NS	..	0.00	1.30
7.32	...	InvGB	IB	+2.2	+0.4	+11.6	C	+8.3	C	+6.3	B	0.00	0.76
10.27	−0.25	Japan r	PR	+2.5	+2.4	−2.0	A	−5.9	B	−3.0	D	3.00	1.42
6.06	−0.09	JpnSmCo r	PR	+9.8	+3.9	−5.9	A	NS	..	NS	..	3.00	1.35
16.37	−0.16	LargeCap	GR	+13.6	+1.6	+43.5	C	NS	..	NS	..	0.00	1.01
17.19	−0.17	LatinAm r	LT	−0.2	+1.2	+12.6	B	+25.9	B	NS	..	3.00	1.30
28.03	−0.05	LowP r	SC	+11.5	+2.9	+41.9	D	+28.7	B	+22.1	A	3.00	1.02
109.36	−1.69	Magln	GR	+14.8	+2.1	+45.3	C	+26.0	D	+19.8	C	3.00	0.66
19.02	−0.16	MidCap	MC	+14.0	+2.3	+51.9	A	+27.0	B	NS	..	0.00	1.00
11.03	+0.01	MtgSec	MG	+2.0	+0.4	+10.7	B	+9.0	A	+7.7	A	0.00	0.90
8.48	...	MunBd	GM	+0.9	0.0	+10.5	D	+7.4	C	+5.9	C	0.00	0.56
13.41	−0.04	NewMkt r	WB	+6.3	+0.5	+22.2	A	+32.2	A	NS	..	0.00	1.08
25.60	−0.13	NewMill	CP	+15.7	+3.8	+47.2	B	+35.3	A	+26.4	A	3.00	0.99
18.64	−0.12	Nordic	EU	+31.1	+9.7	+46.4	C	NS	..	NS	..	3.00	1.42
40.17	−0.44	OTC	MC	+20.1	+3.8	+45.6	C	+26.5	B	+19.5	C	3.00	0.85
38.34	−0.48	Ovrse	IL	+17.8	+5.4	+28.6	B	+17.1	B	+14.6	B	0.00	1.23
12.64	−0.26	PcBas r	PR	+3.4	+2.2	−5.2	A	−5.0	B	+1.0	A	3.00	1.32
21.07	−0.13	Puritn	BL	+9.6	+1.7	+31.0	B	+20.9	B	+15.9	A	0.00	0.67
19.49	−0.20	RealE	SE	−2.6	+2.3	+19.3	D	+23.1	D	+12.4	D	0.00	0.86
20.21	−0.18	RetGr	CP	+19.9	+2.9	+44.4	C	+21.4	D	+18.1	C	0.00	0.64
9.40	...	SIntGv	SG	+1.6	+0.3	+7.9	C	+6.4	C	+4.9	C	0.00	0.81
8.71	...	STBF	SB	+1.9	+0.5	+7.4	C	+6.4	D	+4.6	E	0.00	0.70
10.67	−0.08	SmallCap r	...	NA	NA	NA	..	NA	..	NA	..	NA	NA
18.03	−0.14	SmCapSlc	SC	+13.2	+3.1	+51.3	B	+25.7	C	NS	..	3.00	0.95
9.35	−0.17	SE Asia r	PR	+2.3	−3.1	−32.3	D	−7.6	C	NS	..	3.00	1.32
28.51	−0.14	StrOpp	CP	+12.1	−0.8	+47.3	B	+22.2	D	+16.1	D	3.50	0.77
31.39	−0.30	StkSlc	GR	+15.7	+3.9	+48.1	B	+29.6	B	+21.0	B	0.00	0.69
13.03	−0.11	TechqGr	CP	+12.7	+1.2	+41.0	D	NS	..	NS	..	3.00	1.24
64.35	−1.31	Trend	GR	+18.9	+4.2	+47.0	B	+20.4	E	+14.9	E	0.00	0.65
10.81	+0.01	USBI	IG	+2.1	+0.5	+12.1	A	+8.8	A	+6.8	A	0.00	0.32
21.65	...	Utility	UT	+13.2	+2.6	+52.3	A	+26.3	A	+16.4	A	0.00	0.87
61.17	−0.61	Value	CP	+13.2	+1.7	+34.6	E	+24.3	C	+19.7	B	0.00	0.66
19.17	−0.16	Wrldw	GL	+20.2	+6.4	+33.7	B	+18.7	C	+16.1	C	0.00	1.18
		Fidelity Selects:											
29.45	−0.06	Air r	SE	+23.9	+3.0	+62.4	A	+27.6	C	+18.0	C	3.00	1.89
17.06	+0.01	AmGold r	AU	+14.3	+16.8	−20.9	C	−4.1	A	+3.2	A	3.00	1.44
27.26	−0.19	Auto r	SE	+16.4	+2.8	+34.0	C	+20.7	D	+13.0	D	3.00	1.56
32.30	−0.31	Biotech r	HB	+5.4	−5.6	+32.5	D	+19.4	E	+15.5	E	3.00	1.57
43.98	−0.75	Broker r	SE	+20.8	+5.2	+85.2	A	+47.0	A	+29.2	A	3.00	1.94
11.84	−0.09	BusServ	SE	NA	NA	NA	..	NA	..	NA	..	NA	NA
47.55	−0.33	Chem r	SE	+11.1	+2.5	+30.5	C	+21.4	D	+19.3	C	3.00	1.83
40.56	−0.74	Comp r	TK	+17.6	+4.6	+26.7	E	+26.3	B	+30.0	A	3.00	1.48
27.52	−0.11	CstHou r	SE	+21.1	+2.5	+52.3	B	+29.1	B	+18.9	C	3.00	1.41
28.20	−0.26	ConInd r	SE	+13.4	+1.3	+52.6	B	+28.8	B	+21.0	B	3.00	2.49
40.04	−0.16	DfAero r	SE	+22.3	+3.5	+54.3	B	+34.3	B	+27.1	A	3.00	1.84
21.32	−0.14	DevCom r	TK	+18.8	+2.7	+46.0	B	+17.6	E	+19.7	D	3.00	1.64
34.62	−0.66	Electr r	TK	+12.4	+3.7	+29.3	E	+35.1	A	+35.8	A	3.00	1.33
22.08	+0.01	Energy r	NR	+6.4	+5.9	+29.4	A	+20.7	B	+13.6	C	3.00	1.57
28.92	−0.45	EngSvc r	NR	+0.6	+10.1	+53.8	A	+40.6	A	+25.0	A	3.00	1.47
17.52	−0.15	Enviro r	SE	+6.2	+1.1	+30.4	C	+18.4	E	+11.3	E	3.00	2.18
102.35	−1.70	FinSvc r	SE	+17.4	+2.7	+64.4	A	+40.9	A	+25.5	A	3.00	1.45
47.51	−0.35	Food r	SE	+5.2	+0.7	+26.9	C	+23.9	C	+20.1	C	3.00	1.52
113.35	−1.70	Health r	HB	+14.4	−1.2	+45.5	A	+30.5	A	+30.9	A	3.00	1.33
58.23	−0.76	HomeFin r	SE	+14.6	+5.1	+63.3	A	+44.8	A	+32.1	A	3.00	1.38
28.56	−0.28	IndEqu r	SE	+19.6	+5.7	+43.3	B	+26.6	C	+24.0	B	3.00	1.51
27.03	−0.23	IndMat r	SE	+15.9	+4.0	+24.5	C	+12.2	E	+14.0	D	3.00	1.54
42.55	−0.42	Insur r	SE	+15.6	+2.9	+61.9	A	+35.6	B	+21.4	B	3.00	1.82
66.13	−0.58	Leisr r	SE	+17.5	+3.9	+66.1	A	+29.2	B	+24.0	B	3.00	1.56
28.73	−0.29	MedDel r	HB	+15.4	+1.8	+37.9	D	+22.0	D	+28.2	A	3.00	1.57

字母“r”表示的是后端收费基金

图 3.3 《华尔街日报》的共同基金列表(续)

如图 3.3 中所示，每个月的第一个交易日，作为共同基金季度调查的一部分，《华尔街日报》都会刊登关于共同基金信息的详细列表。标“Max Init Chrg”(先付销售费用最大额度)的列表明了收取先付销售费用的基金。AAL Mutual A 和 AIM Fund A 栏下基金都有先付销售费用，范围从 1%到 8.5%，8.5%是《1940 年投资公司法》下允许的最大百分比(《华尔街日报》授权公布。版权ⓒ1999年道琼斯公司；版权核准中心许可)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先付销售费用大额折扣临界点表		
	销售费用作为百分比	
购买数额(单位:美元)	发行价	投资净额
49,999	4.75%	4.99%
50,000~99,999	4.00%	4.17%
100,000~249,999	3.50%	3.63%
250,000~499,999	2.50%	2.56%
500,000~999,999	2.00%	2.04%
1,1000,000	0	0

图 3.4 先付销售费用基金大额折扣临界点表范例

包含于共同基金的招募说明书,这张表显示了销售费用的减少情况,销售费用既作为发行价的百分比又作为资产净值百分比。像许多共同基金那样,这张表显示了1,000,000 美元或者更多的投资可以免除先付销售费用。

后端收费表	
赎回	推迟的销售费用
购买后一年内	5%
购买后两年内	4%
购买后三年或四年内	3%
购买后五年内	2%
购买后六年内	1%
购买后七年(或更久)	

图 3.5 推迟的销售费用表范例

推迟的销售费用表在共同基金招募说明书中有细节介绍。一些基金在说明书前面的费用概要中标明,通常作为脚注。另外一些在说明书里面更远的地方说明,通常在解释 SDSCs 对哪些份额适用时予以说明。

赎回费:
一些基金在部分或全部赎回时,投资者需要交纳的固定费用。

赎回费

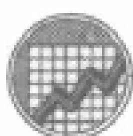
赎回费和推迟的销售费用常常容易混淆。它们是不一样的。许多报纸用“赎回费”一词来描述后端收费。这种用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法是不准确的也是混乱的。赎回费是一种固定费用(例如0.5%),在投资者赎回共同基金时扣减。不像后端收费或者CDSC,赎回费不因你持有份额的时间长而减少。现在基金通常以后端收费取代赎回费。这种情况也在变化。一小拨新的投资者开始尽力交易一种类似于短期投机股票的热门共同基金。一些基金开始通过收取赎回费来抑制这种行为。

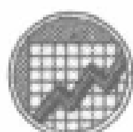
12b-1费

以创立它的SEC规则命名,12b-1费是共同基金从现有投资者份额中减除的费用,用来补偿部分与吸引新投资者进入基金相关的成本。在这个规则之下,这些成本包括一定的营销费和广告费。12b-1费也称做发行费或市场拓展费。全美证券经销商协会(NASD)设定*12b-1费*的最大额度是每年为基金年平均净资产1%的0.75(在证券行业,这被称为75个**基点**)。下边的例子将这种费用转变为真实的货币。如果你投资的共同基金每年收取12b-1费的最大额度,你每投资1,000美元,就有7.50美元[1000美元×0.0075]作为12b-1费被扣除。记住,总的年费是每天扣除一点的。一些基金公司在基金资产增加时会减少12b-1费的百分比。



12b-1费:

以SEC规则命名,共同基金向已有投资者收取的费用,用于广告支出和与吸引新投资者进入基金相关的成本。



基点:

0.01%或者1%的1/100。

不同于这节里讨论的其他费用,12b-1费不是交易相关的费用。它是正在发生的成本,只要投资者还持有基金的份额就会扣费。简而言之,它不会消失。12b-1费以顾客在特定基金组合里的资产价值为基准而计算。因此,你有时会见到它被称作基于资产的费用。

当很受欢迎的基金对新的投资者封闭时,12b-1费的一个奇特方面就会被注意到,共同基金行业将12b-1费作为收入流而对它的依赖也会被注意到。因为基金已经不想吸引新的投资者了,12b-1费应该终止或者至少应该减少才是符合逻辑的。但两者都没有发生。这种号称市场拓展费或发行费的收费在其原始目的已经不适用的情况下仍然继续着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务费

因为名字，这种费用有时会与股东服务费混淆，股东服务费是在运营相关的费用项目中讨论的。它们不是一样的。这种收费是对银行、经纪公司、保险公司或者基金超市的正在发生的成本的补偿，这些机构在维持基金并服务于基金的持有者。这种费用也可能分配给经纪商或财务咨询师，他们推荐基金并且阶段性地检查你的持有物。像 12b-1 费那样，服务费是正在发生的费用。年服务费的最大额度由纳斯达克设定，是基金年平均资产净值的 1% 的 0.25(或25个基点)。你在基金投资的每 1,000 美元中，一年扣除的总服务费是 2.50 美元[1000 美元×0.0025]。

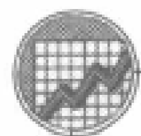
图 3.1 显示了基金 12b-1 费和服务费的百分比，在招募说明书“费用概要”的“基金年营业费”项下分别披露。这种分别披露不是标准的。许多公司将两种费用合在一起放在“12b-1 费”项下。在这种情况下，你可能看见 1% 的费用，这是举个例子。这可能是 12b-1 费(0.75%)和服务费(0.25%)合并的最大额度。表格的注脚会详细说明每种费用的具体百分比。

像所有正在发生的费用一样，12b-1 费和服务费的最终效果是减少了投资者从基金获取的收益。因为这些费用的百分比相对很小，多数投资者根本没有注意到它们。而它们对投资组合收益的影响着实把许多投资者吓了一跳。记住这些不是像前端收费和后端收费那样的一次性费用。它们是正在发生的费用，在投资者持有份额的整个期间都在从投资者持有物的价值中扣除。如果你购买收取这些费用的基金并长期持有这些份额，积累起来的正在发生的 12b-1 费和服务费的百分比可能会超过纳斯达克要求的 8.5%的最大额度。SEC 要求这个事实必须在基金招募说明书里做清楚的声明：“长期持有者可能要支付相比于先付销售费用最大额度的经济等价物而言更多的费用。”(见图3.1的脚注2)因此，时间越长，它对基金表现的拖累效果越明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无费用和完全无费用基金

SEC 允许基金公司在向持有者收取 12b-1 费时，也重新界定了怎样运用***无费用基金***一词。传统的无费用基金不收取前端收费，不收取后端收费，不收取 12b-1 费，也不收取服务费。现在“无费用”基金可以收取 12b-1 费和/或服务费，只要年百分比不超过基金平均净资产的 1%的 0.25 就可以。没有前端收费，没有后端收费，没有 12b-1 费，也没有服务费的基金现在叫做***完全无费用基金***。



无费用基金：

没有前端收费和后端收费的共同基金，但如果不超过 0.25%可能会有 12b-1 费。



完全无费用基金：

没有先付销售费用，没有后端收费，没有 12b-1 费，也没有服务费的共同基金。

大约 45%的股票型基金是无费用基金。许多基金公司专门创立无费用基金和完全无费用基金。很多自称为无费用的基金收取了法律允许的最大额度为 0.25%的 12b-1 费和/或服务费。许多在基金超市做广告和销售的无费用基金更是这样。施瓦布和富达不会免费出售其他公司的基金。通过公司收取的服务和 12b-1 费，你作为投资者在为一站购物的便利性付钱。这笔费用会部分地支付给基金超市的发起人。低费用、无费用和完全无费用这些词在丰富多彩的时事通讯中常可见到，比如“无费用基金投资者”，或者在因特网上简单地搜索“无费用基金”就能找到。

共同基金份额的类别

直到 20 世纪 80 年代，每个基金还只发行一种份额。它会有前端收费或者后端收费，或者没有销售费用。但这些简单的日子在基金公司变得更理性的时候就消失了。那时的基金公司在拓展市场时只为不同成本承受力和不同时间期限的投资者提供了相同的基金。现在许多基金提供几种类型的份额——A 类、B 类，甚至还有 C 类和 D 类份额——由几乎一样的或极其相似的证券组合支持。每种都有设计不同的成本结构来适合不同的投资者，巧妙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

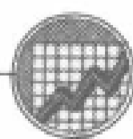
地使费用显得不明显。

不同种类之间的主要差别在于前端收费、后端收费、12b-1 费和服务费是怎样分配的。图 3.6 和接着的论述表明了四种最普通类型之间的大致差别。记住特定基金会选择用不同方式分割这些费用，使其百分比适合特定的投资者群体。

A 类份额通常有低到中等的先付销售费用，没有推迟的销售费用，有低的（或者没有）12b-1 费，没有服务费。如果 A 类份额确实有 12b-1 费，它通常是 0.25 或者更低。这些份额针对不介意在购买证券之前预先支付成本的投资者。

B 类份额一般没有先付销售费用。它们有推迟的销售费用（开始是5%并且每年降低1%持续6年），中到高等的 12b-1 费（接近0.75%的最大额度），和 SEC 允许的最大额度的服务费（0.25%）。这些份额是为这样的投资者设计的，他们希望避免提前支付费用，并且计划长期持有份额直到 CDSC 减少为零。如果 B 类份额的交易成本低，正在发生的成本（12b-1费，服务费和运营相关费用）会比 A 类高很多。从长期来看，这些成本不仅会降低基金的收益，也会超过投资者尽量避免的先付销售费用。

一些基金在后端收费降为零或者在设定的年限之后会自动将 B 类份额转为 A 类份额。这对顾客来说是个好处。从投资者持有物中扣减的费用会减少，因为 A 类的 12b-1 费和服务费比 B 类的低。



财务咨询师：
接受佣金，为投资者提供建议，解释关于投资具体证券的优缺点的个人或公司。

C 类份额有低的前端收费，低的后端收费，中到高等的 12b-1 费和服务费。12b-1 费比 A 类份额的稍微高一点。份额常常通过财务计划者或***财务咨询师***售出，其向咨询师收取的年费以管理的资产总额为基准。作为你支付给咨询师的年费的附加，共同基金也支付给咨询师费用。这种第二费用，有时称为回扣，在服务费和基金收费之外支付。

D 类份额是完全无费用基金，只有机构或者通过雇员退休计划才能进行购买，比如 401(k)计划。为了获得更多公司从退休计划获得的个人退休金，许多共同基金将它们的服务推行到这些公司。一个（或更多）基金家族与公司确立协议，通过公司退休计划提供给公司其最受好评的基金，可能是基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金全部又或者是选定的组合。基金也安排为雇主处理许多报告(也就是为雇员分送报表)、记录保存和顾客服务。这些做法往往很有效果,雇主会采购了这些服务。

有趣的是,对新的投资者封闭的基金不会对这些企业的新雇员封闭,这些企业是将相同基金作为401(k)计划的一部分,或者其他退休计划的企业。举个例子,富达摩根基金对新的投资者封闭。而如果你开始在通过401(k)计划提供摩根基金的企业工作,你可以投资这个基金,但只能通过你的雇主的相应计划来投资。

不同份额类别的费用结构使投资者,尤其是刚开始投资的投资者,在决定购买哪种份额时遇到了困难。你通常没有很大的选择余地。除了你直接从基金购买份额,就只有你的特定银行、经纪公司或者财务咨询师卖给其所有顾客的那些份额类别。虽然如此,当投资者被要求在A类和B类份额中做出选择时,这只是举个例子,多数会立即选B类,因为它没有初始成本,所有你投资的资金会立即开始为你运做。一般地说,不预先支付销售费用就可购买基金是更好的交易。而在共同基金的案例中,常常会想起那句老格言:“便宜的即是贵的。”

如果你计划长期持有,购买A类份额比购买B类份额更好,尤其是B类份额不能转为A类份额的。确实是这样,A类份额的先付销售费用会立即扣减,其余的资金会为你做投资。基金的表现会首先弥补初始成本的百分比,使你的投资得失平衡。用华尔街的术语,你的投资已经在水面以下了。B类更高的12b-1费和服务费长期地削弱了这个类别的表现。查阅图3.7Seligman基金家族的报纸列表。

注意图3.3和3.7中显示的,实际上从长期来看,B类都比A类相同基金的净资产更低,收益也更低。你持有B类份额的时间越长,12b-1费的累计影响越大。长期的话,其总额可能超过预先支付的销售费用数额。

而如果B类份额最终会转为A类份额,而且A类有相当低的费用率,你就会更想购买B类份额。你获得了免除预先支付销售费用的好处,从而使你所有的投资资金立即投入运做,而且在份额转换以后你的费用更少。如果基金在长期产生好的收益,你就是个赢家了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据基金的情况，C 类的 NAV 可能与 B 类一样或者更低。再强调一下，附加的费用和收费是它们主要的区别。购买基金的不同份额，阅读招募说明书是必要的，而且最重要的要知道你投资的时间期限。

不是所有的基金公司都认为提供多种类别可以对营销有积极帮助。一些公司认为免去阐明共同基金的基本特性和好处的方法只会使投资者更加困惑。在基金公司中，先锋(Vanguard)、史卡德(Scudder)和史壮基金公司(Strong funds)只向公众提供一类基金份额。一些共同基金超市只向顾客提供一类基金份额——通常是无费用基金——或者只提供有一类份额的基金。

共同基金份额的类别和其费用构成

	费用构成			
份额类别	前端收费	后端收费	12b-1 费	服务费
A 类	低到中等（4%—5%）	无	低或无	无或非常低
B 类[1]	无	第一年 5%，六年里按比例降低（每年 1%）至零	高（接近最大额度 0.75%）	高（接近最大额度 0.25%）
C 类[2]	无或低(1%)	买后一年内卖出的份额 1%	中等（比 A 类份额高）	高（接近 0.25% 的最大额度）
D 类[3]	无	无	无	无

[1] 一些基金的 B 类份额在后端收费达到 0%或在固定年限之后会自动转为 A 类份额。
[2] 这个类别通常通过理财咨询师或计划者，或者通过基金打包帐户出售。咨询师、计划者、或者经纪人获得大部分服务费。投资于基金的资产越多，对咨询师正在发生成本的补偿就越多。
[3] 这些份额只对通过其公司退休计划（比如401(k)计划）投资于基金的个人投资者适用，在这种计划里共同基金是投资选择之一。

图 3.6 共同基金份额的类别和其费用构成

这张表格表明了四种最普遍的共同基金份额和每种相应的费用构成。这张表的设计只提供一个概览。共同基金公司可能有更多类型（一些基金有五种），可能给不同类型起不同的名字（例如I类，II类），也可能以不同方法或不同百分比合并费用。在图3.6 中，这是举个例子，AIM 基金采用了 A、B、C 分类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NAV	Net Chg	Fund Name	Inv Obj	YTD %ret	4Wk %ret	Total Return 1Yr		Total Return 3Yr-R		Total Return 5Yr-R		Max Init Chrg	Exp Ratio
		Seligman Group:											
6.66	...	CAMuHYA p	SS	+1.4	+0.5	+10.6	C	+7.5	B	+6.6	A	4.75	0.87
7.03	−0.01	CAMuQIA p	SS	+1.0	+0.3	+10.6	C	+7.5	B	+6.0	C	4.75	0.82
19.38	+0.11	CapFdA p	CP	+10.9	+1.4	+38.3	D	+27.3	B	+17.1	C	4.75	1.05
17.97	+0.10	CapFdB p	CP	+10.7	+1.3	+37.1	D	NS	..	NS	..	0.00	1.81
17.98	+0.10	CapFdD †	CP	+10.6	+1.3	+37.2	D	+26.3	C	NS	..	0.00	1.81
17.82	+0.12	CmStkA p	GI	+12.4	+3.1	+36.9	D	+23.1	E	+17.5	E	4.75	1.13
17.77	+0.12	ComStkB p	GI	+12.1	+3.0	+35.8	E	NS	..	NS	..	0.00	1.89
17.78	+0.13	CmStkD †	GI	+12.1	+3.0	+35.9	E	+22.2	E	NS	..	0.00	1.89
7.51	...	CoMuniA p	SS	+1.3	+0.6	+9.2	E	+6.3	E	+5.4	E	4.75	0.90
25.87	+0.07	ComunA p	TK	+11.3	−1.3	+30.1	C	+24.7	C	+32.9	A	4.75	1.53
24.35	+0.06	ComunB †	TK	+11.0	−1.3	+29.0	D	NS	..	NS	..	0.00	2.28
24.33	+0.06	ComunD †	TK	+11.0	−1.3	+29.0	D	+23.7	D	NS	..	0.00	2.28
7.93	+0.04	EmgMkGrA p	EM	+5.2	+3.1	+0.4	A	NS	..	NS	..	4.75	2.27
7.82	+0.03	EmgMkGrB †	EM	+5.0	+3.0	−0.4	A	NS	..	NS	..	0.00	3.04
7.82	+0.04	EmgMkGrD †	EM	+5.0	+3.0	−0.4	A	NS	..	NS	..	0.00	3.04
7.88	−0.01	FLMuniA p	SS	+1.1	+0.4	+11.8	A	+7.1	C	+6.3	B	4.75	1.04
15.69	+0.11	FrntierB †	SC	+9.7	+3.8	+40.7	C	NS	..	NS	..	0.00	2.30
16.67	+0.11	FrontierA p	SC	+9.9	+3.8	+41.9	C	+21.9	D	+22.9	A	4.75	1.52
15.70	+0.11	FrontierD †	SC	+9.7	+3.8	+40.8	C	+21.0	E	NS	..	0.00	2.30
8.22	...	GaMuniA p	SS	+1.3	+0.6	+11.4	A	+8.0	A	+6.4	B	4.75	0.89
10.72	+0.01	GlbGroA p	GL	+20.2	+5.7	+33.9	B	NS	..	NS	..	4.75	1.69
10.52	+0.01	GlbGroB †	GL	+20.1	+5.7	+32.9	B	NS	..	NS	..	0.00	2.45
13.80	+0.04	GlbTechB †	TK	+17.1	+0.7	+25.1	D	NS	..	NS	..	0.00	2.42
10.52	+0.01	GlobGroD †	GL	+20.1	+5.7	+32.9	B	NS	..	NS	..	0.00	2.45
17.01	+0.10	GloSmCoA p	GL	+16.9	+4.2	+26.4	D	+20.2	C	+20.3	A	4.75	1.67
16.30	+0.10	GloSmCoB †	GL	+16.7	+4.1	+25.4	D	NS	..	NS	..	0.00	2.43
16.31	+0.10	GloSmCoD †	GL	+16.8	+4.2	+25.4	D	+19.3	C	NS	..	0.00	2.43
14.30	+0.04	GlobTechA p	TK	+17.3	+0.8	+26.1	D	+25.2	C	NS	..	4.75	1.67
13.77	+0.03	GlobTechD †	TK	+17.1	+0.7	+24.8	E	+24.1	D	NS	..	0.00	2.42
7.12	+0.04	GrowthA p	GR	+17.1	+3.2	+39.3	D	+27.0	D	+18.3	D	4.75	1.16
6.54	+0.04	GrowthD †	GR	+16.8	+3.2	+38.0	D	+25.9	D	NS	..	0.00	1.93
7.74	...	HYIdA p	HC	+5.0	+1.5	+21.0	A	+16.3	A	+13.3	A	4.75	1.14
7.74	...	HYIdB †	HC	+4.8	+1.5	+20.1	B	NS	..	NS	..	0.00	1.90
7.74	...	HYIdD †	HC	+4.8	+1.5	+20.1	B	+15.4	A	NS	..	0.00	1.90
15.54	+0.04	IncomeA p	MP	+6.1	+1.4	+20.4	D	+14.0	E	+10.2	E	4.75	1.14
15.49	+0.04	IncomeD †	MP	+5.8	+1.4	+19.4	E	+13.1	E	NS	..	0.00	1.90
20.08	+0.01	Intl A p	IL	+17.8	+7.2	+28.4	B	+15.3	C	+13.5	C	4.75	1.78
19.26	+0.02	Intl D †	IL	+17.6	+7.1	+27.4	B	+14.3	C	NS	..	0.00	2.58
8.36	...	LAMuniA p	SS	+1.2	+0.5	+9.8	D	+7.4	B	+6.0	C	4.75	0.86
10.44	+0.11	LCapVLA p	GI	+14.9	+2.0	NS	..	NS	..	NS	..	4.75	1.47
10.37	+0.11	LCapVIB p	GI	+14.7	+2.0	NS	..	NS	..	NS	..	0.00	2.25
10.37	+0.11	LCapVID p	GI	+14.7	+2.0	NS	..	NS	..	NS	..	0.00	2.25
8.05	...	MAMuniA p	SS	+1.5	+0.6	+11.4	A	+7.4	B	+6.2	B	4.75	0.84
8.19	−0.01	MDMuniA p	SS	+1.3	+0.4	+10.2	C	+7.2	C	+6.1	C	4.75	0.90
8.65	...	MIMuniA p	SS	+1.4	+0.6	+10.6	C	+7.3	C	+6.1	C	4.75	0.81
7.83	...	MNMuniA p	SS	+1.2	+0.5	+8.3	E	+5.8	E	+5.6	D	4.75	0.85
7.86	...	MOMuniA p	SS	+1.4	+0.7	+10.4	C	+7.1	C	+5.9	D	4.75	0.89
8.16	−0.01	NatlMuA p	GM	+1.3	+0.5	+12.4	A	+8.3	A	+6.1	C	4.75	0.84
8.12	...	NCMuniA p	SS	+1.2	+0.6	+10.3	C	+7.2	C	+6.2	B	4.75	1.09
7.60	...	NJMuniA p	SS	+1.2	+0.5	+10.7	B	+7.0	D	+5.8	D	4.75	1.06
8.34	−0.01	NYMuniA p	SS	+1.4	+0.6	+12.3	A	+8.2	A	+6.5	A	4.75	0.82
8.19	...	OHMuni A p	SS	+1.1	+0.5	+10.0	D	+6.9	D	+6.0	C	4.75	0.81
7.89	...	ORMuniA p	SS	+1.4	+0.5	+10.8	B	+7.2	C	+6.1	C	4.75	0.90
8.05	...	PAMuniA p	SS	+1.6	+0.6	+11.1	B	+7.6	B	+6.2	B	4.75	1.19
10.19	+0.09	SCapVIA p	SC	+4.7	+2.6	NS	..	NS	..	NS	..	4.75	1.87
10.12	+0.08	SCapVIB p	SC	+4.4	+2.5	NS	..	NS	..	NS	..	0.00	2.63
10.12	+0.08	SCapVID p	SC	+4.4	+2.5	NS	..	NS	..	NS	..	0.00	2.63
8.22	...	SCMuniA p	SS	+1.3	+0.5	+10.8	B	+7.6	B	+6.2	B	4.75	0.84
6.87	...	US Gvt A p	LG	+1.3	+0.1	+10.7	E	+7.4	E	+5.3	D	4.75	1.23

三种不同份额类型具有不同的净值

不同份额类型基金的费用比率

图 3.7　同一基金不同份额类型的收益比较

Seligman 通讯和信息基金 A 类份额有一个费率，而其 B 和 D 类份额有不同的费率。每个基金都可以按其所希望地那样分割费用，从而更有效地向投资者目标群体营销基金。细读这个图和图 3.3(尤其是AIM基金)中的费率一列，就可以认识到费率能有多么地不同。Seligman 基金列表显示了基金名下所有分类的份额类别(多数列表，就像图3.3中AIM基金，将一类的基金分在一组里)。如果你研究 Seligman 通讯与信息基金的不同份额类别(ComunA、ComunB 和 ComunD)，你会发现 A 类的 NAV 是 25.87 美元，而 B 类的 NAV 是 24.35 美元。本年(YTD)收益也不一样：A 类 11.3%，B 类 11%。这种差异很大原因是 B 类份额有更高的正在发生的 12b-1 费和服务费(《华尔街日报》授权公布。版权ⓒ1999年道琼斯公司；版权核准中心许可)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用比率

费用比率是了解一个基金的经营状况最重要的考量工具。一般地说，它考量基金管理的效率如何。基金费用比率的公式是：

年费用比率=总营业费/总资产净值

为了理解费用比率，首先你必须知道总营业费包括哪些项目。在前边的章节里，我们区分了基金运营相关的费用和交易相关的费用。可以自然地认为所有作为运营相关的费用项目包括在营业费中，而交易相关的费用（前端收费、后端收费）不包括在其中。下面的营业费列表是计算中会用到的营业费，一些正在发生的费用没有包括在内。

1.管理费

2.行政服务费

3.托管过户费

4.股东服务费

5.董事费

6.法律审计费

7.利息成本

8.12b-1 费

注意在计算基金的总营业费时经纪成本（佣金和其他组合交易相关的费用）排除在外。原因很简单。它们是作为交易相关的费用来处理，而不是可以预见的正在发生的成本。经纪成本的数额因基金经理买卖组合中证券的频率不同而不同。相似地，先付销售费用因基金大额折扣临界点表而不同，后端收费因持有份额的时间长短而不同。这些成本在计算基金的费用比率时都不包括在内。

图 3.1“费用概要”表明基金两种不同类别的份额怎样计算营业费。包括在“基金总营业费”（在“基金年营业费用”标题下）的项目是管理费、12b-1费、服务费和其他费用。A 类的总营业费是 1.27%，B 类是 1.77%。B 类有更高的费用比率是因为其有更高的 12b-1 费。它们的最大额度是 0.75%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用比率通常披露在基金的招募说明书中。像图 3.3 和 3.7 最右列所显示的那样，这个信息每周、每月或每季在不同的理财出版物上公布。最有趣的是观察到费用比率一列中基金小样本的不同费用比率。最低费用比率和最高费用比率之间相差非常大。

费用比率越低，持有者可以获得的组合收益的百分比越高。费用比率越高，持有者的收益越低。给定共同基金的规模经济，就可以认为随着基金资产的增长，费用比率会下降，这确实是符合逻辑的。事实上，许多基金减少的费用并不必像所预期的那样多，也能相应减低费用比率。费用比率不会作为基金资产增长的直接百分比来减低。事实上，相当少的基金费用比率会像净资产那样缓慢增长或者维持不变。控制费用确保其不会过多是董事会的职责。

作为费用而扣减的资金越多——尤其是管理费，它通常是基金费用的最大项——你获得的收益就会越少。如果你的基金有 1.5%的行业平均费用比率而且能实现每年 25%的毛收益，你的净收益就是 23.5%[25%—1.5%]。在这种情况下，费用比率是总净收益的 6.4%[1.5%/23.5%]。而如果同样的基金只能实现每年 9%的毛收益，你的净收益就是 7.5%[9%—1.5%]，在这种情况下，费率是总净收益的 20%[1.5%/7.5%]。费率上升时基金表现下降的结论就很清楚了。

年总营业费到底花掉你多少真实的货币，而不是百分比或基点（似乎不容易理解）？为帮助你以真实货币来理解基金的费用，SEC 要求每个基金以统一表格在招募说明书接近前端的地方概括其费用和收费。图 3.1 是这种表格的一个例子。注意，在接近表格底部的地方（在脚注上面），有 SEC 要求的以假设 10,000 美元的基金投资额为基准的举例。这个举例说明了如果投资者向基金投资 10,000 美元并持有 1 年、3 年、5 年和 10 年，他或她以真实货币表示的费用会有多少。说明中假设有 5%的年收益，而且红利全部用来再投资。表中涉及的时间和年收益率都是 SEC 强制要求的。下面的声明或其他类似的内容必须以粗体或斜体刊印在举例之后：

举例不代表过去或将来的费用。它只有类比的目的。真实的费用可能多于也可能少于例中所举，而且举例中 5%的收益率是假设的比率。

如果共同基金的费率在某年异乎寻常地高，原因一定要向持有者做解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

释。这个信息在附加信息说明中披露，特别是“运营表”及其附带的脚注。

注意图 3.1 的 A 类和 B 类的费用会随时间而逐渐趋同。前边年度的极大差异反映了基金 A 类份额有先付销售费用，从而有更高的初始费用，而 B 类没有。差异随时间缩小是因为 B 类有高出 A 类很多的 12b-1 费和服务费。在第 10 年，A 类和 B 类只有 10 美元的差异了。脚注 5 揭示了原因。在你购买 B 类的 9 年后，它们转成了 A 类。这减少了正在发生的成本，因为 A 类有更低的费率。在一段时间后 B 类向 A 类转化，通常在 B 类份额的推迟的销售费用降为零时转化，这是提供多种份额类别的基金的普遍特点。

图 3.3 和 3.7 表明了随着时间变化，费用对不同类别的基金份额的总收益的影响。图 3.3 比较和研究了 AIM Value A 类和 B 类份额。首先，注意基金 NAV 的差异——分别为 37 美元和 36.31 美元。第二，注意 4 周、1 年和 3 年的总收益差异。AIM Value B 类因其更高的费率总是表现得稍逊一筹——B 类费率为 1.85%而 A 类费率为 1.04%。图 3.7 中，如果你在 Seligman 通讯和信息基金的 A 类和 B 类之间做同样的比较，你就会发现同样的效果：B 类的总收益比 A 类的总收益更低。

市场研究表明，在市场和基金创造两位数收益的时期，投资者更易承受高额的基金费用。在 20 世纪 80 年代和 20 世纪 90 年代开始投资的人们只见到这种类型的收益；所以他们对基金投资相关的成本基本上是视而不见。一位从业人员估算过，给定多数人用于基金投资的资金数额（也就是正在发生的费用和与运营相关的费用），维持投资的成本大概是多数美国家庭的第三或第四大费用支出。如果基金开始创造更低的、一位数的收益，投资者对费用的注意力毫无疑问地会增加，因为其对投资者的投资量的影响效果更明显了。

现在你了解了（1）共同基金的营业费；（2）共同基金的交易相关的费用；（3）费率的重要性，这里有一些实践方面的建议应该记住：

- 要阅读在招募说明书中披露这种信息的表格所附带的脚注。最重要的是找到投资咨询师和基金公司之间关于暂时限制或放弃对基金收取费用的协议。我在写这本书的过程中浏览的一篇招募说明书里披露其 A 类份额有 1.2%的年总营业费，而 B 类份额有 1.9%的年总营业费。但在阅读附带的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脚注时，我发现没有对投资咨询师限制费用的协议，这样的总年费，A类份额可达7.07%，B类份额可达7.77%。

● 这不是一个小的差别！在将来不再施加限制的时候，你从这样一只基金中获得的收益可能有相当大的减少。

● “无费用”和“完全无费用”并不意味着基金的低费率。因为管理费用、12b-1费和服务费的存在，无费用基金可能有较高的费率。而完全无费用基金由于其管理费用也可能费用率很高。

● 一些基金公司——例如先锋公司，美国世纪基金和T.Rowe价格公司——在创造低费用率的基金方面非常精通。同时，某些种类的基金，比如指数基金和国债基金，典型的有非常低的费率。而低的收费正意味着更多的投资收益流入你的囊中。

● 低费率永远是基金有吸引力的特征。当你在选择收益相对较低的债券基金品种来进行投资时，这是一项尤其重要的考虑因素。高费率将会吞噬你大部分的收益。这对选择股票基金品种也很重要，尤其是在股票基金不能产生两位数的收益的时候。

最后，无论任何时点对于任何基金，购买低费率的基金都是一条明显的、低风险的和提高收益的途径。引述本杰明·富兰克林的一句话：**1%的节约就是1%的收益。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 Chapter

第 4 章

共同基金的申购、赎回和转换

Buying, Redeeming, and Exchanging Mutual Fund Shares

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你收看一个财经新闻频道的时候，你会发现股票市场正在经历急剧衰退。新闻广播员正在使用诸如“恐慌抛售”和“市场崩溃”之类的措辞。你焦虑的打电话给你的经纪人或者基金公司，或者你在一天的中间时段上线，在市场进一步走低之前下指令卖出你的基金份额。你不愿意失去你在以前几个月里所获得的收益。

或者可能你把市场衰退视为可以长期买进的机会。你相信在一天的某个时点，股票价格将会变得很低，这是在市场反弹之前购买基金份额或者增加持仓量的好时机。在一天的中间时段，当股票价格看起来在其最低点时，你下指令购买一只基金的份额。

很多新的投资者把买卖基金份额与买卖股票份额等同视之。这个看法是不正确的，有两个基本原因：(1)基金是可赎回的证券，而不是可买卖的证券。基金份额只能通过基金公司自身或者基金公司的销售组织成员来购买和赎回。(2)基金每日的买价和卖价的决定方式与公司普通股完全不同。

未知定价

未知定价：

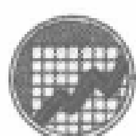
在每个交易日结束时，证券市场闭市之后，计算基金的净资产。

基金份额买卖价格决定的方法即是所谓的***未知定价***。每一只基金都只能在每天的股票市场收盘之后才能计算和报告它的净资产(NAV)。基金份额没有当天连续定价机制。因此，当你下指令购买或者卖出一只基金的份额时，无论你在交易日的什么时间下达的这个指令，你的指令都是依据当天结束时计算的净资产来执行的。从另一方面来说，如果你在一个交易日的中间时段打电话来询问你的基金份额价格，你所获得的报价则是前一天的净资产，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为前一天结束时对基金价值的计算和报告就是离你询问时间最近的一次基金价值的计算和报告。

在基金市场上使用未知定价而不是持续定价是因为基础产品的一些动态特征。一天当中,在基金资产组合中的证券价格总是在变动,而且基金在一天当中也会接受购买指令和赎回申请。由于后者的原因,每只基金流通中的份额数量在每个交易日之中也在不断变化。在交易日结束之后（下午4:00,东部标准时间),每只基金的净资产计算如下:



按市值计价: 依据每日收盘价计算帐户中或资产组合中的普通股价值。

1.***按市值计价***它的资产组合——即,依据资产组合所持有的证券和现金等价物的收盘价,来计算它们的总价值。

2.从总价值中减去进行费用、服务费、间接成本和交易费用。

3.用扣减后的净值除以基金流通份额数量(依据当天接受的购买指令和赎回指令得出份额数量)。所得到的结果就是基金每一份额的净资产(NAV)。

每只基金在每个交易日的东部标准时间下午5:30之前必须向美国国家证券交易商协会(NASD)报告净资产。然后通过多种市场信息服务和因特网向公众宣布(通常在证券市场闭市后的几个小时内),也会刊登在次日的报纸和期刊上。

如果刊载的净资产一直是前一天的,那么对于你,一名投资者而言,又有什么好处呢?你(和基金公司)正是用货币数量来决定你所持有的份额的市场价值。通过把这个价值与你购买基金份额时的价值相比较,你可以计算你所持有的基金份额的未实现的收益和损失。

你也可以把净资产视为你所持有的份额的近似清盘价值。既然所有赎回都是依据基金的净资产来执行,如果你选择售出你所持有的份额,货币数量就是你可能获得的每份额的大概钱数（扣除全部实施的后端收费和赎回费),从而实现收益或者损失。

重要的是,未知定价其实就是一个决定何时计算和向公众公布一只基金的净资产的行业惯例。它并不是一个决定何时购买和出售一只基金份额的工具。基金份额的买卖决定是其他因素做出的——诸如你的投资目标,你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资的时间范围，以及你对基金业绩的中长期预期（最后一个因素将在第5章讨论）。

购买基金份额

当你下达指令来购买基金份额时，你的指令是依据这只基金的公开发行价格（POP）来执行的。这个价格也被称为这只基金的发行价格或要求价格。如果你要购买一只免佣基金或者一只纯无费用基金的份额，那么这只基金的公开发行价格（POP）和净资产（NAV）将是一致的。然而如果你要买一只采用前端收费模式的基金，首次发行价格将会比这只基金的净资产更大。价格之间的差别是基金销售的收费或者收费模式。

在表 4.1 中，要注意一只基金的公开发行价格从不在报纸和期刊列表上刊登。因为使不同投资者可以购买相同的前端收费基金的价格是受不同因素影响的（解释见本节），因此，公开发行价格是依投资者而变动的。因此，每只基金都是在购买指令输入的交易日当天交易结束后计算一个投资者的合适的公开发行价格。

每只前端收费基金必须在每个交易日结束之后，使用它的净资产计算它的公开发行价格，还要计算考虑了投资者可能可以接受的全部大幅折扣临界点价格的合适的销售费率。计算一只前端收费基金的公开发行价格的公式如下：

$$公开发行价格=\frac{净资产价值}{100\%-销售费率}$$

表 4.1 一份金融刊物中的典型的每周、每月、每季基金列表

	基金名称	投资目标	本年迄今业绩	总收益				最大首次认购	费用率
				1 年	3 年	5 年	10 年		
千年基金									
20.45	Crin Ap	Gl	+7.8	+13.3	+20.1	+17.0	+15.5	5.75	0.86
20.20	Crin Bt	Gl	+7.7	+12.5	+19.2	+16.1	NS	0.00	1.61

注： p 表示基金收费为 12b-1 和/或服务费。
t 表示基金采用后端收费模式和 12b-1 和/或服务费。
NS 表示基金在这一段时期并不存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每条线都是一只基金的快照，这只基金目前的净资产，名称和投资目标，本年迄今业绩(例如，从1月1日，公历年的开端)，由美国证券交易委员会托管的一些年里的总收益，最大首次认购费(如果有的话)和费用率。

以列示在表4.1中的千年增长收入型基金(A)的份额(NAV=20.45美元)为例，假设你选择了处于表中右数第二列里的最大首次认购费(5.75%)，你可以计算这只基金的公开发行价格如下。

$$公开发行价格=\frac{20.45\ 美元}{100\%-5.75\%}=\frac{20.45\ 美元}{0.9425}=21.70\ 美元$$

如果你在这只前端收费基金上投资了1,000美元，你可以获得46.082份基金份额[$1000/$21.70]。相比之下，如果这只基金没有采用前端收费模式，你就可以以它的净资产来购买基金份额，那么你就可以获得48.9份基金份额[$1000/$20.45]。除了向你指明购买哪一种基金可以使你获得更多的份额，这两个例子还向你表明你的1,000美元投资额中的多少能立刻开始为你创造价值。在不采用前端收费模式基金的例子中，你的全部1,000美元投资额将立刻开始为你创造价值。在使用前端收费费率5.75%的例子中，只有大约942.50美元是确实投资于这只基金的。其他57.50美元[$1000×5.75%]已经从你的1,000美元投资额中作为基金的销售费用被扣除。

大多数前端收费基金按照投资者的购买数量提供相应的销售费率折扣，即所谓的大额折扣临界点价格(这些曾经在第3章细节中讨论过)。如果你的投资额达到了所投资基金的大额折扣临界点表中的大额折扣临界点数量，基金就会用适当的较低的销售费率来计算你的公开发行价格。例如，如果你投资了足够的钱来购买千年增长收入型基金(A)的份额，从而达到了一张假定的大额折扣临界点表中3%的销售费率，那么你的公开发行价格将会是：

$$公开发行价格=\frac{20.45\ 美元}{100\%-3\%}=\frac{20.45\ 美元}{0.97}=21.08\ 美元$$

投资1,000美元于这只基金，在销售费率降低3%的情况下，你可以购买47.438 [1,000/21.08] 份千年增长收入型基金（A）份额。在你所投资的1,000美元中，在基金扣除它30美元[1,000×0.03]的销售费用之后，970美元将会立即被投资。

大额折扣临界点可以使你能够购买前端收费基金的更多份额。然而，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数大额折扣临界点表中，为达到下降的销售费率要求的货币数量要比本例中高出很多(见图3.4)。这 1,000 美元的投资额可以用在所有三种情况下，所以你可以对你的投资效果进行一个清晰的比较。

基金投资者可以采用以下两种途径中的一种来利用大幅折扣临界点：

1.一揽子购买——即，一次性在一只基金上投资一大笔钱。

2.在基金的积累供应权下购买份额。

继续使用在表 4.1 中提到的千年增长收入型基金(A)的例子，你可以对这只基金进行一揽子购买，从而使你依据全部投资额获得 3%的销售费率。或者在积累供应权下，当(1)投资者的购买总量，(2)投资者所购买基金份额的总市场价值，或(3)结合两者，达到大额折扣临界点，其中的较低者出现的时候，可以获得较低的销售费率。所有的后续购买将会评估低销售费率的价值(细节解释见第3章)。

并不仅仅在购买一只单独的基金时可以获得大额折扣临界点，当你购买在一个基金族里的基金时也可以获得。通常一个大额折扣临界点表适用于你在同一个基金族中投资的全部基金的总投资额。这点好处使得购买一个大的基金族里的基金比较具有吸引力。

在对很多前端收费基金进行投资时，当你的投资额“接近”大幅折扣临界点时，你就可以利用大幅折扣临界点。一只基金向你出售货币数量正好低于大额折扣临界点的基金份额，而使其自己赚取较高的销售费用是非法的。当你接近大额折扣临界点时，基金公司或者它的业务代表务必告知你这一情况，并且向你提供以较低销售费率购买基金份额的机会。这依靠***意向书(LOI)***来实现。一份意向书可以使投资者在一个固定时期内的所有购买意图享受下降的销售费率。总投资额必须达到或超过在大额折扣临界点表里指明的货币数量，才能享受较低的销售费率。

> **意向书：** 允许基金投资者通过在固定时间内进行固定额度投资来利用下降的销售费率的协议。

有一个例子很好的说明了这一点。假设你即将投资 5,000 美元买进一只前端收费基金，在明年你计划再投资 50,000 美元。对于你 5,000 美元的投资额来说，销售费率是 4.75%，但是基金在投资额达到 50,000 美元时提供一个 3%的大额折扣临界点，或者说是

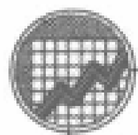
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低了的销售费率。你可以和基金公司签署一份意向书,约定在一个声明的时间段里,就你的全部购买额享受较低的 3%的大幅折扣临界点。意向书的最长有效期是 13 个月。总之,从最初购买日开始到把这另外的 50,000 美元全部购买基金份额,之间可以间隔 13 个月。在这 13 个月中,这 50,000 美元依照意向书的约定会被放在一个独立的帐户中,并且如同你持有其所购买的份额一样产生所有收益。当你支付这 50,000 美元的时候,这些份额就会属于你,从而履行意向书的约定。

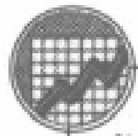
然而,如果你在指定日期不愿意履行意向书的约定,这些份额就不会属于你,而且其在独立帐户中所产生的全部收益将会归还给基金公司。最初购买数量上的合适的较高销售费率会立刻从你的帐户中扣减。

一份意向书也可以追溯至多 90 天。如果基金公司向你提供意向书时你选择不签署,那么从那天起 90 天之内你改变主意的话,你还可以回去签署这份协议(可能你的财务状况已经发生了变化)。意向书的最长有效期依旧是 13 个月,其中包含这 90 天的追溯期。

很多低佣基金并不向持有者提供意向书(因为无费用基金没有大幅折扣临界点表,所以也就没有必要提供意向书)。反而,像所有的基金一样,它们提供一份***自动投资计划***。这项服务是通过你的基金公司来与你的帐户所属银行进行安排的。一旦你签署了相应文件(由基金公司提供)来创立这项计划,你的钱就会在一个预先设定好的日期自动借记入你的银行账户并立刻投资于你所选定的基金。你可以选择是按月还是按季度来进行这种自动借记。但是,这种借记服务的最低金额是各只基金设定的。



自动投资计划: 与基金安排好,将钱自动借记到你的银行帐户并且立刻用于购买基金份额的基金投资方法。



成本分摊战略: 不考虑基金的价格波动,每间隔一段相同时间就向一只基金投资相同的金额。

成本分摊战略

创立一个自动投资计划并且在长期内遵守,这种有条不紊的投资方法有很多优势,你或许可以从中受益。这就是所谓的***成本分摊战略***。为了实现这项收益,你必须每隔一段相同时间就向一只基金投资相同金额,比较典型的是每月投资一次。在每一个购买日,你购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买基金份额而不必考虑基金的发行价格。周期投资的规律性和投资额的一致性是长期投资结果的关键促进因素。

成本分摊战略是按以下简单原则发挥作用的：如果在你投资的那一天，基金的购买价格下降，你的投资额的购买力就扩大了——即，你可以用你的固定投资额购买更多的份额。如果在你投资的那一天，基金的购买价格上升，你的投资额的购买力就会收缩，在相同的固定投资额下，你只能购买更少的基金份额。如果你长期投资，当基金的价值特征性的上升和下降时，用不同的价格购买基金份额，你就会发现每一个基金份额的成本要比其同时期平均价格低。这就是成本分摊战略的获利效应。

乍一看，这种关于成本分摊战略的解释听起来像是一种投资魔法。毕竟，怎么才能使一段时间之后购买的基金份额的价格低于平均值呢？以下表 4.2 中的例子阐明了成本分摊战略的机制和好处。

在这个例子中，你在每个月的同一天都投资 250 美元（通过自动投资或者使用支票）购买一只基金的份额。典型地，因为基金资产组合里的证券的收盘价格在变化，所以基金的市场价格每天都在波动。因此，你的 250 美元，依据购买日的基金价格每次可以购买不同数量的份额。如表 4.2 所示，在 12 个月的时间里，你总共购买了 121.225 个基金份额。

表 4.2　12 个月投资期的成本分摊战略范例

月	投资额	每份额价格	购买份额数
1	$250	$25	10.000
2	$250	$22	11.364
3	$250	$20	12.500
4	$250	$26	9.615
5	$250	$19	13.158
6	$250	$18	13.889
7	$250	$24	10.417
8	$250	$28	8.929
9	$250	$31	8.065
10	$250	$35	7.142
11	$250	$30	8.333
12	$250	$32	7.813
投资总次数	总投资额	每份额平均购买价格	购买份额总数
12	$3,000	$25.83 ($310÷12)	121.225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果在基金的价格有点波动的时期，你每月投资 250 美元购买基金，通过这个表，就可以看出成本分摊战略的好处。当基金的价格在购买日下降（例如，6月份的投资）的时候，你的 250 美元投资额就可以买更多的份额。你的投资额的购买力就扩大了。当基金的价格在购买日上升（例如，10月份的投资）的时候，你的 250 美元投资额就会买到较少的基金份额。你的投资额的购买力就缩小了。

每份额的平均价格是这样计算出来的：把购买份额时碰到的所有价格相加，然后除以这段时期内的投资次数。

$$每份额的平均价格=\frac{310\ 美元}{12}=25.83\ 美元$$

每份额的平均成本是通过用在这段时期内购买的总份额去除总投资额的方法计算出来的。

$$每份额的平均成本=\frac{3,000\ 美元}{121.225}=24.75\ 美元$$

比较这两个结果，可以看出，在这 12 个月的投资期内，每一个份额的成本要比平均价格低 1.08 美元[25.83-24.75]。假设基金价格总是在波动——基金价格从不直上直下的变动——对成本进行平均事实上保证了平均成本将永远低于每一份额的平均价格。

平均成本比平均价格低的事实并不意味着你的收益就有保证。这样的保证比投资魔法还甚，已经可以称之为投资神话了。例如，如果一只基金的价格在一段投资时期内稳定下降，平均成本仍将比平均价格低。然而，在基金价值上你会有总的损失。对于表 4.2 中前 6 个月的 6 次投资的检验可以说明这一点。在投资期的开端，基金的公开发行价格是 25 美元。在第 6 个月，基金的公开发行价格是 18 美元，每份额下降了 7 美元。6 个月的每份额平均价格是 21.67 美元 [130/6 个月]。而这 6 个月的每份额平成本是 21.27 美元[1500/70.526]，比平均价格低 0.40 美元。这个结果与成本分摊战略的原则一致。但是，如果你打算在第 6 个月结束时赎回这些份额，假设这只基金是一只净资产和发行价格一样的无费用基金，你可能会有 3.27 美元[21.27—18]的损失，因为这些份额的市场价值低于它们的平均成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本分摊战略在市场下跌时和上涨时都能发挥作用，当它与基金的红利和资本利得再投资结合起来的时候，它的好处就更大（这将在下一节进行讨论）。然而，这项投资策略并不能保证你肯定能获取投资收益或者避免投资损失。

成本分摊战略也有一些缺陷。首先，当市场上涨时，它会限制你的收益。如果基金价格伴随着一点小的反转和下跌急剧上涨，那么当这项投资策略开始时，每份额的平均成本很可能高于基金价格。在这种情况下，成本分摊战略就限制了你的收益。如果你一次性的投资购买基金份额，你可能会获得更大的收益。

这个缺陷对于大多数投资者来说可以基本忽略，有两点理由。首先，典型的基金投资者并没有那么多钱来一次性全部投资。反之，他或她是只有不多不少的钱进行周期性投资的工薪族（通常在每一个工资结算期），而且，他或她的长期投资目标是财富构建。总之，成本分摊战略是一种鼓励人们在股市出现不可避免的盘整和下跌时进行持续投资的"无形津贴"。其次，在投资期中，初始购买成本和平均成本之间的关系会依据价格波动而变化。对于每一个投资者来说，依据投资期内其所投资的基金价格变动和投资额的变动，成本分摊战略的具体好处是不一样的。

红利和资本利得自动再投资

人们投资于基金，是期望看到价值随时间发生增值并且获得红利和资本利得形式的收益。如果你没有退休并且不靠这个收入生活，你就基本没有必要把这些周期性的基金收益分配拿到手里。反之，你可能希望它们能自动的再投资于这只基金。通过自动再投资，你不用再投钱，却可以增加你所拥有的基金份额。你现在就拥有了更多在将来长期内很有可能发生价值增值的基金份额。

大多数基金允许投资者把他们获得的红利和资本利得以基金的净资产进行自动再投资。而且通过红利再投资计划所购买的基金份额是没有前端和后端销售费用的。因为没有对基金公司把这项收益提供给投资者的法律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求，大多数基金就会这样做来提高它们的投资吸引力。同时，对于一只前端收费基金来说，如果它提供或者不提供红利自动再投资，它的最大销售费率都是有一定法律限制的。具体限制详见美国证券交易委员会的立法。

一些前端收费基金允许它的投资者以净资产对红利进行自动再投资，但是却并不对资本利得实施这项政策。反之，资本利得是以这只基金的更高的公开发行价格来进行再投资的，这个公开发行价格多包含了前端销售费用。很多投资者认为这是基金的一个很明确的令人不快的特点。通常他们把这理解为基金的管理层和顾问的贪婪所致。

尽管在第5章中讨论税收，这里也必须澄清一个较大部分投资者都比较混淆的一点。当你签署协议，同意把红利和资本利得再投资，你也必须就红利和资本利得缴税。为了便于你把红利和资本利得进行再投资，基金会把它们支付给你。因为你并没有把这些钱“拿在手中”，它仍旧会被贷记在你的基金账户而且立刻被用于购买新的基金份额。无论你是把它们变现还是把它们进行再投资，这些收益分配在它们被支出的公历年就会被缴扣税款。避免当前对这些收益分配支付税款的唯一途径就是把你的基金份额放在一个税可递延账户中，比如个人退休账户（IRA），简单员工退休金计划（SEP），基奥计划，你雇主的401(k)计划，或者非营利性组织的403(b)计划。在这些账户里，你仅需在要为退休养老取钱或者在退休年龄前做提前支取时才要就此收益付税。

共同基金份额赎回

当你下指令卖出基金份额时，你其实是通过基金公司自身或者它的授权机构——比如经纪公司，银行，保险公司，基金超级市场等等——去赎回这些份额（记住：基金份额被认为是可赎回证券，而不是可交易证券）。所有基金份额都可以按照其净资产赎回，净资产净值可以在股市收盘后计算出来，并且通过金融市场和媒体公布。对于没有可能推迟的销售收费和没有赎回费的基金来说，赎回程序非常简明直接。基金以净资产简单的购回你所期望卖出的全部份额，然后把收益支付给你。但是，如果基金公司设置了后端

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收费和赎回费，赎回程序就会变得复杂得多。

当你赎回一只后端收费的基金（或 CDSC）的份额的时候，将依据你的赎回份额数来计算从你的收益中扣减的金额。把适用费率与基金份额的初始购买价格和赎回时净资产的较低者相乘。以下的例子可以说明这些费用是怎样计算和扣减的。假设你当初以 13 美元的价格购买了千年增长收入型基金（B）的 1,000 个份额（见表4.1）。这只基金采用后端收费模式，开始时是每年 5%的费率，然后每年下降 1%，到第 6 年降至 0。现在已经是购买之后的第 3 年。你下指令卖出你所持有的份额中的 50 份。份额的净资产目前是 20.20 美元。适用的后端收费费率为 3%。你的这 50 个份额将以基金的净资产赎回，赎回金额为 1,010 美元[50×20.20]。从 1,010 美元的赎回总收益中，还要扣减 19.50 美元的后端销售收费。这项收费是把赎回份额数与其初始购买价格相乘，再把得到的结果与适用的 3%的费率相乘得出的 [50×13×0.03]。你卖出千年增长收入型基金（B）的 50 个份额所获得的净收益是 990.50 美元[1010 美元—19.50 美元]。

另一方面，如果基金份额的净资产在 3 年之后已经降到 12 美元，那么你的后端销售收费要按照当前的净资产来计算，因为当前的净资产比你的初始购买价格低。你的 CDSC 是 18 美元[50×12×0.03]。你可以获得 582 美元的现金[50×12 美元-18 美元]。

为了能使你在卖出基金份额时获得最低的后端销售收费，基金公司会首先对你帐户中没有后端收费的全部份额进行赎回操作。这些份额可能是 CDSC 适用时间之外所持有的份额或者是通过基金的红利和资本利得再投资计划所获得的份额。后端收费模式并不适用于通过自动再投资计划购买的基金份额。如果这些份额的数量低于你要卖出的份额数量，基金就会卖出那些 CDSC 最低的份额（例如，那些持有时间最长的份额）。如果基金采用一贯不变的赎回费率，那么那些金额就会从销售收益中扣除。

赎回基金份额是一个应税项目。除非交易是在一个税可递延帐户中发生的，否则在赎回发生的当年，你必须为你获得收益缴付税款。如果赎回产生了资本利得，你就要在那个税收年度的交易发生日期缴付税款。如果赎回造成了资本损失，那么这部分资本损失就可以全部或部分的用来抵销你投

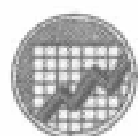
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资于另外的证券获得的资本利得。

如果投资者在一个固定时期内再次购买同一只基金，很多发行前端收费基金的基金公司也允许投资者以净资产对这只基金进行再投资，通常是在最初赎回的60或者90天之后。因为人们有时会出现急等着用钱的情况而必须把他们的投资变现，这种措施的实施照顾到了人们的这一需要。

基金份额转换

当你赎回手中的基金份额时，你可以不要求获取现金支付，而是将钱投资于同一基金族中的另一只基金。这就是所谓的**转换**。大多数基金都允许投资者把他们在一只基金里的份额转换为另一只基金同等投资额的份额，而无须交纳额外费用，只要这两只基金同属于一个基金族。如果一只基金有不同种类的份额（A份额，B份额，C份额），投资者仅仅可以把其当前所持有的份额转换为新基金的同种类的份额。如果新基金并没有同种类的份额，投资者就不能实施转换。在这种情况下所获得的新基金的份额被视为新的购买。



转换：

用赎回基金份额所获得的收益来购买同一基金族的另一只基金。

转换是依据两只基金的净资产来执行的。如果你所购买的新的基金采用前端收费模式，那么你就不必支付销售费用。你所有的投资额都会用于购买基金份额。

当投资者的投资目标和对市场独特部分的见解发生变化的时候，共同基金转换就带给了投资者把他们持有的份额转换为其他基金份额的投资灵活性。例如，你预期股票价格在长期内上涨，你就可以把你所持有的债券型基金转换为同一基金族中的权益型基金。为了子女的教育经费而投资于债券型基金的父母，在利率较低的时期也可以转换为股票型基金以获得较高收益。一个将要退休并且需要稳定的收入来源的投资者，可以把增长型基金转换为同一基金族的收入型基金。

"转换"这个词迷惑了很多共同基金投资者。看起来，它的意思是基金份额发生了交换，而没有买卖发生。这是不正确的。一次转换包含着原有基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份额的赎回和同一基金族中另一只基金的同种份额的购买。依据转换发生所在的帐户类型(非退休或者退休),投资者可能会有税收上的结果,就像在赎回那一节所讨论的那种。在转换份额之前,应该谨慎的与投资顾问或者投资会计进行核实。另外,基金可以就全部的转换征收最多1%的管理费和最多3%的交易费。所有针对转换的适用限制和收费详见各只基金的招募说明书。

最近,一些新的共同基金投资者的行为已经使得很多基金公司对基金转换权利设置限制。很多投资者开始在其购买基金份额之后的短期内进行转换。这些投资者基本上是在进行短线投资——在较快获得收益或者损失之后买入或者卖出基金。无疑,很多人认为这是一个"交易"共同基金份额的途径。相应的,越来越多的共同基金公司开始针对某一特殊投资者或者全体投资者在一段时期内保留限制,修改或者暂停转换权的权利。通过熟读一些招募说明书,可以发现,一些基金把每一个投资者的每年转换次数限制在4次以内。如果超过了这个限制,基金可能会暂停转换权,然后进一步限制或者取消所有未来的转换权。通过一个并不太狡猾的方式,共同基金公司提醒投资者,共同基金是设计出来以供长期投资的,而不是短期交易工具。

决定赎回的基金份额

赎回共同基金份额是一个应税项目,除非交易发生在税可递延帐户。如果赎回带来资本利得,你就必须在交易发生的纳税年度的交发日期之前缴纳税款。如果赎回带来资本损失,那么资本损失可以部分或者全部的作为其他证券的资本利得的抵销。

在你开始赎回或者转换你所拥有的基金的部分份额之前,你必须在你所持有的基金份额中选择要卖出哪部分。认真考虑这一点非常重要,因为(1)它将决定当前交易和未来所有交易的费用基础;(2)随后决定你要缴纳的税收金额。选择你要赎回的份额有以下三个方法:

1.先进先出。缩写为FIFO,指按照买入的顺序卖出份额。简言之,先买入的证券先赎回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.平均成本。计算要卖出的基金份额的平均购买价格，然后把它作为计算你的赎回收益或者损失的费用基础。

3.指定份额。当你下指令赎回份额时，你向基金公司或者其业务代表按照费用基础指定你要卖出的基金份额。

在你卖出之前，你要咨询你的会计或者税收计划人。一旦你选定了这三个方法之中的一个，你就必须永远依此卖出基金份额，而不能改变。但是，如果你想把你的全部份额一次性卖出，这三个方法就还在争论之中。

无论你通过理财顾问、通过经纪人或者通过互联网来投资共同基金，以下几点都会对你有所帮助：(1) 基金的购买和赎回价格是如何计算的；(2) 各种费用是如何计算和扣减的；(3) 投资和赎回共同基金份额的可用途径；(4)当你买卖时必须要考虑的一些因素。这些知识非常重要，因为它可以帮助你——共同基金投资者——成为一个更有头脑的投资者。你对这些信息的运用不仅会影响你可能获得的收益，而且还有助于你合理税可递延。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

Chapter

第 5 章

共同基金业绩评估

Evaluating Mutual Fund Performance

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“投资于特定的共同基金我可以赚到多少钱？”

“买另一种类型的基金我可以赚到更多的钱吗？”

“按照我的风险承受能力，我必须明了哪些重要方法来选择适合我的基金？”

“有没有能够提供容易理解并且客观的共同基金及其业绩的评价的信息服务和时事通讯？”

这些可能是每一个试着决定购买共同基金的人事实上提问频率最高的四个问题——通常是心中默问。探索问题的答案是有点令人困惑和沮丧的。你做出决定（或者得出使你觉得舒服的决定）所需要的信息用大量数据的形式展示在表中（见图5.1，表5.3和表5.4）。数据的密度让人觉得很有压迫感。你真的想知道的东西是这些数据中的哪些对于理解和评价一只共同基金和它的潜在未来业绩非常重要。尽管有所有的图表和可获得的分析，却不存在可以衡量基金潜在收益的单一指标。可以认为，四个重要的因素是：

1.收益

2.投资风格和风险

3.资产组合构成

4.成交额和税收

你必须检验这四个因素的组合，来理解一只给定基金的具体特征。知道这些指标是如何计算和解释的是非常重要的。你可以使用这些指标来评估与其他基金相对应的一只特定基金（投资目标一致或者不同），以及相对于其他投资方式的基金投资方式。

也要记住，这四个因素仅仅反映了一只共同基金过去的业绩。这样的业绩在将来并不能持续。毕竟，**“过去业绩并不是未来业绩的保证。”**这项注意（或者警告）必须印在每一只共同基金的招募说明书上。合适的分析可以使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你更好的理解一只基金和伴随投资所产生的风险，并且显示出可以合理预期的未来收益。

收益

当你投资于一只共同基金时，你可以通过以下三种途径获取收益：

1.红利分配

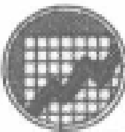
2.资本利得分配

3.通过未实现的资本利得而提高的基金净资产

这三种获取收益的途径将在以下章节中进行解释。它们在计算和理解一只基金的收益时的重要性将在以后讨论。

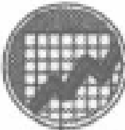
红利

红利也称***投资收益***，一只共同基金的红利包括来自于基金资产组合中的证券产生的两类现金支付：(1) 股票支付的***现金股利***；(2) 债券和其他固定收益证券产生的利息支付。例如，当IBM公司按季度向它的普通股股东支付现金股利时，或者Bell Atlantic公司向它的流通债券持有者支付半年利息时，这些钱就会进入到持有这些证券的共同基金的资产组合之中。基金按照其自身的收益分配表，按月、季、半年、年度把这些钱支付给基金份额的持有者。你可以选择直接取得现金收益或者将其以基金的净资产进行自动再投资。这个选择的决定权在你，并且主要依从你的理财需要。



投资收益：

支付给共同基金资产组合所持有的证券的股息（来自所持有的股票）和利息（来自所持有的债券）。



现金股利：

通常按季度由董事会决定分派给持有其普通股和优先股的个人和共同基金的一部分的公司税后利润的一部分。

在通常的支付日期之前，基金的未分配红利通常由资产组合经理保留在现金等价证券(货币市场基金)中。在基金分派投资收益当天，基金每份额的净资产就会下降与其支付的现金等额的金额。这很容易理解，因为收益分派会减少基金的资产。基金净资产下降日称为基金的***股利支付日***。这一日期由基金的董事会决定。分配日的价格下降是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

累计股息和利息对于一只基金的净资产最重要的影响。

已实现资本利得的分派

资本利得是由共同基金所投资的证券的价格上涨所产生的收益。资本利得可以分为未实现的和已实现的。以下的例子说明了这两者。假设一只基金以 50 美元的价格购买了 Biogen(BGEN)的股份,而股票价格上涨到了 90 美元。如果基金持续持有这些股份，那么它就拥有每股 40 美元的***未实现收益***。但是,如果基金以 90 美元的价格卖出这些股份,它就实现了每股 40 美元的收益。***实现的收益***是基金经理卖出的基金资产组合中的证券所获得的全部资本利得。

税法规定共同基金一年仅能分配一次资本利得。在这一年中,基金会记录它的累计实现的收益和损失。实际上,每年分配给投资者的是净资本利得(已实现资本损失已被扣除)。很多基金在会计年度终了时支付这笔收益(基金的会计年度与传统的公立纪年不同)。当分派资本利得时，投资者可以选择是直接获取现金还是将其以当前净资产自动再投资于这只基金。

股利支付日:
共同基金净资产下降与基金支付的红利等额金额的日期。

未实现收益:
从持有而未卖出的长期证券头寸价值增值或者短期证券头寸价值贬损中获取的收益。

实现的收益:
通过卖出证券头寸所获得的收益。

通过未实现收益实现净资本价值增值

正如上一小节中提到的 Biogen 的例子中阐明的那样，未实现收益是基金资产组合仍旧持有而未卖出的证券的价格上涨所产生的收益。投资经理并没有卖出这些证券。因为这些证券的市场价格上涨了,每一个共同基金份额的净资产也随之上升了。这些收益是基金的帐面收益。由投资经理来决定何时实现这些收益。

如果基金资产组合所持有的每个证券在交易日结束时按市值计价,那么全部的未实现损失也反映在基金的净资产中。如果这些证券中的大多数都发生了价值贬损,基金就会发生帐面损失,并且反映为净资产降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金分派收益的总额——投资收益(例如,红利分配)和净资本利得分配——与由于未实现收益和损失所产生的基金净资产的上升和下降相结合,就构成了指定时期内,投资者从共同基金投资中获得的总收益。在对多年期进行比较时，这个总收益是用来测量一只共同基金可能的未来业绩的最重要的因素。

衡量投资增长的指标

总收益

总收益是是衡量共同基金业绩时引用最频繁，并且具有综合性的一个指标。总收益指标反映了:(1)基金以股息和利息形式分配的投资收益;(2)基金分配的实现的收益;(3)反映在评估时间段中的基金净资产变化中的基金未实现收益(或损失)。重要的是,对总收益的计算,也是假定基金分配的所有投资收益和资本利得都进行再投资,而不是直接支付给投资者。总收益是在给定时间内计算的——本年迄今 (YTD),1 年,3 年,5 年,10 年等等——由美国证券交易委员会(SEC)指定。

总收益计算公式是: $=\dfrac{\text{ENAV}-\text{BNAV}+\text{DIST}+\text{DIV}}{\text{BNAV}}$

其中:ENAV=基金期末净资产　　BNAV=基金期初净资产

DIST=基金分配的总资本利得　　DIV=基金分配的总红利收益

以下的例子说明了收益是如何计算出来的。在 1998 年 1 月 1 日,华盛顿共同投资者基金(见表5.3和5.4)的净资产是 30.35 美元。在 1998 年 12 月 31 日,该基金的净资产是 32.91 美元。在这一年中,基金分配了每份额 0.61 美元的投资收益和 2.60 美元的资本利得。[注意：共同基金的分配额详细列述在税收表格(表1999-DIV)中,这份表格在每年 12 月 31 日之后的较短时间内,会由共同基金或者经纪公司分发给投资者]利用这些信息,基金的总收益计算如下:

$$总收益=\frac{32.91美元-30.35美元+2.60美元+0.61美元}{30.35美元}+\frac{5.77美元}{30.35美元}=19.01\%$$

1998 年华盛顿共同投资者基金的总收益是 19.01%。注意总收益的计算中是假定所有的收益分配在此期限内是**要进行再投资的**。[注意:计算出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的收益与图表中显示出来的是不一样的，因为基金 1998 年初的实际净资产是未知的]。

通过这个例子可以看出，总收益是一个相对简单的概念，尤其是当计算期是一年或者少于一年的时候（例如本年迄今收益）。然而，将总收益的概念应用到多年的计算期（如图5.1所示）时就会令人困惑，因为一年期总收益的概念发展形成了年收益率的概念或者平均年收益率的概念。这项更加复杂的计算包含了多年期里红利和资本利得再投资所产生的收益。即使你再也不用进行这项计算，明白年总收益的数学含义也是有好处的。

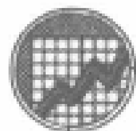
NAVS 8/31	Fund Name	Inv Obj	Total Return Aug	1Yr	3Yr-R	5Yr-R	10Yr-R	Init Chrg	Exp Ratio
	American Funds:								
30.29	AMutl p	GI	−2.4	+21.5 E	+18.2 D	+17.2 D	+13.2 D	5.75	0.56
16.03	A Bal p	BL	−1.1	+20.0 C	+15.6 C	+15.0 B	+12.0 B	5.75	0.63
17.94	Amcp p	GR	−1.3	+38.1 C	+27.1 B	+20.7 C	+15.2 C	5.75	0.67
13.02	Bond p	AB	−0.4	+3.7 A	+6.7 B	+7.4 A	+8.3 B	4.75	0.66
45.58	CapIB p	EI	−1.6	+11.6 E	+15.3 E	+14.3 E	+13.0 C	5.75	0.65
15.25	CapW p	WB	−0.4	+2.8 C	+3.5 C	+7.0 B	+7.8 B	4.75	1.06
27.83	CapWGr p	GL	+0.2	+31.6 B	+19.3 B	+16.8 A	NS ..	5.75	0.78
33.98	Eupac p	IL	+1.8	+41.2 A	+18.4 A	+14.2 A	+13.8 A	5.75	0.84
31.98	FdInv p	GI	−1.2	+38.1 B	+24.2 B	+21.3 B	+15.7 B	5.75	0.63
12.63	Govt p	LG	−0.1	0.0 A	+6.2 C	+6.1 C	+7.2 C	4.75	0.79
26.20	Gwth p	GR	−0.6	+61.3 A	+30.6 A	+23.1 B	+16.5 B	5.75	0.70
15.28	HiInMuni	HM	−0.9	−0.4 C	+6.2 B	NS ..	NS ..	4.75	0.79
13.68	HI Tr p	HC	−2.0	+8.5 A	+7.4 B	+9.4 B	+10.1 A	4.75	0.81
17.21	Inco p	EI	−1.7	+14.2 E	+14.3 E	+14.4 E	+11.9 D	5.75	0.59
13.01	IntBd p	SB	0.0	+1.6 E	+5.7 B	+6.0 B	+6.8 B	4.75	0.76
32.75	ICA p	GI	−2.2	+34.8 C	+24.4 B	+20.7 C	+15.3 B	5.75	0.55
14.52	LtdTEBd p	IM	−0.3	+0.9 A	+4.9 C	+5.3 B	NS ..	4.75	0.75
25.73	NEco p	GR	−2.0	+45.7 B	+25.9 B	+20.1 C	+15.7 C	5.75	0.79
26.38	N Per p	GL	+0.8	+44.5 A	+23.4 A	+18.6 A	+15.2 A	5.75	0.79
23.60	NwWrld	...	NE	NE ..	NE ..	NE ..	NE ..	0.00	NA
29.51	SmCp p	GL	+1.0	+44.8 A	+12.7 D	+13.9 B	NS ..	5.75	1.06
11.86	TxEx p	GM	−0.7	+0.2 A	+5.9 A	+6.4 A	+7.1 B	4.75	0.66
15.72	TECA p	SS	−0.7	+0.5 A	+5.7 A	+6.2 A	+6.9 B	4.75	0.71
15.39	TEMd p	SS	−0.8	+0.1 A	+5.6 B	+6.0 B	+6.5 D	4.75	0.79
15.65	TEVA p	SS	−0.7	0.0 A	+5.3 B	+5.7 B	+6.5 D	4.75	0.78
33.63	Wsh p	GI	−3.1	+25.4 D	+22.9 B	+21.8 B	+15.2 B	5.75	0.61
9.83	**A GthD**	GR	+2.3	+17.7 E	+8.4 E	+9.0 E	+10.5 E	5.75	1.61
0.21	**A Heritg**	CP	−16.0	−57.1 E	−30.3 E	−25.7 E	−10.5 E	0.00	5.85
0.15	**A HeritgGr**	GR	+7.1	+66.7 A	−0.1 E	+5.8 E	NS ..	0.00	2.50
	Am Perform:								
13.62	Balan p	BL	−0.4	+18.5 C	+16.1 B	NS ..	NS ..	5.00	0.47
9.18	Bond x	IB	−0.1	−0.2 D	+7.0 A	+6.4 C	NS ..	4.00	0.96
18.16	Equity	GI	−0.7	+27.9 D	+21.8 C	+20.7 C	NS ..	5.00	1.07
15.46	GroEq p	GR	+1.1	+42.2 C	NS ..	NS ..	NS ..	5.00	1.12
10.08	IntBd x	SB	0.0	+1.7 D	+6.3 A	+5.8 C	NS ..	3.00	0.95
10.51	IntmTxF x	IM	−0.6	+0.2 D	+4.7 D	+5.1 C	NS ..	3.00	0.74
9.89	ShTrInc x	SB	0.0	+3.7 B	+6.6 A	NS ..	NS ..	2.00	0.41
31.26	**Amerindo Tch**	TK	+16.3	+384.7 A	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	2.25
37.15	**AmeristockMF**	GI	−1.7	+34.0 C	+29.5 A	NS ..	NS ..	0.00	0.90
	Amsouth Fds Classic:								
14.67	Balance	BL	−1.5	+15.1 D	+13.7 D	+12.8 D	NS ..	4.50	1.24
10.55	Bond	AB	−0.2	0.0 B	+6.9 A	+6.8 B	+7.5 C	4.00	0.73
13.05	EqInc	EI	−0.3	+30.4 A	NS ..	NS ..	NS ..	4.50	1.42
24.30	EquB p	CP	−3.3	+27.3 D	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	2.11
13.00	EquIncB p	EI	−0.4	+29.4 A	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	2.19
24.41	Equity	CP	−3.2	+28.4 D	+19.8 C	+18.0 C	+13.4 C	4.50	1.19
10.15	FlaTxF	IM	−0.2	+0.3 D	+4.4 E	NS ..	NS ..	4.00	0.55
10.26	LtdMat	SB	+0.2	+2.6 C	+5.8 B	+5.9 B	+6.5 C	4.00	0.74
9.80	MuniBd	GM	−0.3	+0.3 A	NS ..	NS ..	NS ..	4.00	0.62
21.11	RegEq	CP	−7.8	+0.7 E	+3.6 E	+7.5 E	+9.9 D	4.50	1.30
	Amsouth Fds Premier:								
14.67	Balance	BL	−1.4	+15.4 D	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	1.10
10.55	Bond	AB	−0.2	+0.1 B	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	0.73
13.99	CapGrowth	GR	−0.9	+49.5 B	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	0.99
13.86	EnhncdMkt	GR	+0.1	NS ..	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
13.05	EquInc	EI	−0.3	+30.7 A	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	1.19
24.42	Equity	CP	−3.3	+28.9 D	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	1.09
10.16	FlaTxF	IM	−0.2	+0.5 C	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	0.49
10.25	LtdMat	SB	+0.1	+2.6 C	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	0.73
9.81	MuniBd	GM	−0.2	+0.5 A	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	0.64
21.15	RegEq	CP	−7.8	+0.9 E	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	1.12
11.50	SelectEqu	GR	−3.3	NS ..	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
8.40	SmallCap	SC	−0.5	+18.5 D	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	NA
	Anchor Funds:								
22.43	CapAccum	MC	−0.1	+27.2 D	+16.8 C	+13.9 D	+10.4 E	0.00	1.29
6.95	IntlBd	WB	−1.0	−2.8 E	−4.4 E	+0.5 E	+5.1 E	0.00	1.30
6.58	ResrcComm	NR	−2.7	−10.2 E	−10.0 E	NS ..	NS ..	0.00	1.50
3.38	StratAsst	AU	NN	NN ..	NN ..	NN ..	NN ..	0.00	2.54
	Aon Funds:								
17.23	AstAllo	MP	−2.6	+19.8 C	+16.1 B	+16.0 B	NS ..	0.00	0.36
9.90	GovSec x	LG	−0.2	−0.6 B	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	0.23
10.77	REIT	SE	−1.0	+4.3 D	NS ..	NS ..	NS ..	0.00	0.24
8.54	**ApexMCapGr**	MC	−8.2	+17.5 E	+5.7 E	−0.8 E	NS ..	5.75	4.07

图 5.1 引自《华尔街日报》的共同基金业绩表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种专栏会由多种刊物按周、月、或季度刊载。它标明了一只基金的本年迄今(YTD)收益(从1月1日,也就是公历年的首日开始计算),和基金的一年期总收益,以及三年期、五年期、十年期总收益。对于超过一年的计算期,报告中的收益是经过年化处理的(由《华尔街日报》授权刊载。版权©1999年道琼斯公司;授权核准中心许可)。

最好理解的平均年总收益的计算方式，是把指定时期内的每年总收益相加然后除以年数。使用表5.3和表5.4的条目1中列示的平均总收益,华盛顿共同基金的总收益在1996年是+20.18%，在1997年是+33.29%,在1998年是+19.37%。它的三年平均年总收益是24.28%[(+20.18%+33.29%19.37%)/3]。通过把我们刚刚计算出来的平均收益(24.28%)与在表5.1列示的数据相比,可以看出,我们的简化公式仅仅是一个近似。在给定期限内,它可能高于或者低于依据市场波动计算出来的实际收益。但是,这个简化计算仅仅是用来帮助你理解基本概念的,并不是要用来进行实际计算的。



费用调整型总收益:

调整了买卖这只基金的投资者所承担的所有销售收费和赎回费之后的总收益。

重要的是,因为当基金计算它的净资产时,进行费用(例如,管理费用,托管费用,经理费用,12b-1费用等)是要每天扣减的,他们的费用已经算在总收益计算所使用的数字中了。而不用再单独扣减。另一方面,基金的销售收费(前端和后端)和全部赎回费用,通常并不包括在这项计算中。当总收益调整成包含这些销售收费和赎回费时,即为***费用调整型总收益***。当收益为这种类型时,必须清晰的标示出来，而且具体的调整过程通常随附在业绩报告和广告的脚注或者注释中。因为费用调整型收益造成了较低的业绩数据,共同基金公司并不将之大范围公布。一些杂志和报纸会把它报道出来,因为他们认为费用调整型收益是一个更加准确的收益衡量指标。

共同基金在不同的文档和广告中使用不同的公式来计算这些收益,但共同基金并不是有意迷惑投资者。美国证券交易委员会的规则规定了必须使用的公式和共同基金公司必须如何披露信息。

基金的总收益的每一个因素的重要性会随着基金的类型而变化。因为他们专注于资本增值,增长型基金、世界基金、外国基金和高收益(垃圾)债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券基金的净资产在一个给定的时期内，其从开始到终结很有可能发生更大的变化。因此它们的总收益计算可能会受到未实现收益和较大的资本利得分配的较大影响。红利分配可能对这些基金的总收益产生极小的影响或者不产生影响。另一方面，债券基金，优先股基金和权益收益基金分配的资本利得较少（不论是实现的收益还是未实现收益），但是基金资产组合中的证券产生的利息和股息形式的投资收益会更多。因此，投资收益可能是这些基金的总收益中具有支配地位的影响因素。

总收益评估

当对一只你可能投资的共同基金进行评估时，必须通过以下三种方式对总收益进行检验：

1. 回顾这只基金三年或者三年以上的收益，来看它在不同的牛市和熊市的循环中的业绩表现。

2. 将这段时期内的基金收益与与之具有相同投资目标的其他基金的收益进行比较（见本章后面的表5.6）。

3. 把基金的收益与同时期的一个合适的基准指数相比较（见表5.2，针对一些最普遍的基金的基准指数的部分清单）。

表 5.2 针对不同类型的股票和债券型共同基金的基准指数

权益型基金	
基金类型	基准指数
大盘国内股票基金	标准普尔 500 指数
中盘国内股票基金	标准普尔中型 400 指数
小盘国内股票基金	罗素 2000 指数
全市场股票基金	威尔夏 5000 指数
不包含加拿大的国际股票基金	摩根士丹利资本国际 EAFE 指数
债券型基金	
债券类型	基准指数
政府，公司和不动产抵押担保债券	雷曼总计债券指数
投资级市政债券	雷曼市政债券指数
高收益（垃圾）纳税债券	第一波士顿高收益债券指数

在基金的招募说明书中的“财务摘要”一节中，每一只共同基金都报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了它几年的总收益(通常是10年)。这和其他重要财务信息都会单独随附在每种类型的基金份额的招募说明书中。而按照美国证券交易委员的规定,这项信息必须以表格的形式标示和披露,每只基金的表格形式是不同的。

在招募说明书中的一行行一列列的数字中找到这项信息令人望而却步。晨星和价值链公布的共同基金业绩总结表,披露了同样的信息,却更加简洁(见表5.3和表5.4的条目1)。除了基金的总收益,表格中也显示了(见条目2)基金相对于以下比较对象的业绩:

1.用于衡量某一特定类型证券的业绩的标准宽范围指数。称为基准指数。对于权益类证券,基准指数是标准普尔 500 指数;对于债券,是雷曼兄弟总计债券指数。

2.有与之相同的投资目标的所有基金(见表5.5)。基金自己经常在发给投资者的半年报随附的信件中写明它在同类基金中的排名, 尤其当排名靠前的时候。

一些共同基金公司和信息公司在这个方面还会更进一步。他们提供相对于被选定的最合适的基准指数的基金业绩。在所有情况下,基金相对于指数和同类型基金的收益表现, 是通过基金超过或者低于指数的百分比的形式来说明的。例如,基准业绩报告为+3.25%的意思是基金的业绩比指数或者同类型基金高 3.25%。如果业绩报告为-12.55%,意思是基金的业绩比指数低 12.55%(见表5.3和5.4中的条目2)。

通过把基金的总收益与一个宽范围的市场指数相比较, 如一个更加特殊的基准指数和同类基金,就可以知道一只基金业绩表现的好坏,而且你还可以了解它在时间上的相对波动性。在一个上涨的市场中,这只基金超过或者低于基准多少百分比?在一个下跌的市场中,这只基金在价值上大约比基准下降了多少?在熊市中明白基金的业绩表现是很重要的,尤其是针对大多数投资者的感情而言。你可以预计基金有多少下跌的风险和波动性,并且你可以提前做好准备。

当评估一只基金的业绩表现时, 风险通常指收益在长期内的一致性和增长性。通常认为,在牛市和熊市中那种具有相对而言可以预期其收益的基金,比一只一年赚进 35%、下一年赔掉 10%、再一年又赚进 3%的基金的风

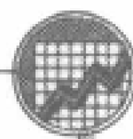
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险要小些。这个波动反映了基金的波动性。更大的波动性意味着更大的风险和更大的潜在收益。通过检验总收益的以往波动，你可以确定基金的风险情况，从而判断它是否适合你。

像所有的投资者一样，你希望最大化你的收益。你在寻找一只在检验时期内的总收益接近同类型基金业绩最高点的基金，而且风险最低——这并不是一个容易实现的要求。通过这一节中学到的知识，你可以估计你在风险范围内的位置。你愿意用较低的波动性去交换较低的、变动较小的收益吗？或者你愿意经受更大的波动性（或者风险）来扩大你的收益吗？只有你才能为自己回答这些问题。

年收益率

如果你投资于一只基金的投资目标是以收益维持生活，那么**年收益率**是你要考虑的最重要因素。年收益率是一只基金总收益的组成因素。它衡量了一只基金的投资收益（例如，红利和资本利得分配）与它的净资产的比。晨星和价值链在与总收益的同一节中报告了这个百分比（条目3a）和每股实际额（条目3b）。因为债券基金和权益收入型基金对于资本增值采取限制，它们总收益的主要构成因素就来自于基金资产组合中的债券利息或者股票股息。



> **年收益率：** 共同基金的股息和利息形式的总收益额。

有一点需要注意。当你为年收益进行投资时，不要忽视基金的波动性。通常你伴随的（和默认的）投资目标是资本的保值。你不希望看见你的投资发生价值贬损。已知共同基金的净资产每天会随着基金资产组合的市场价值变动而变动，从某种程度上说，基金市场价值的短期贬值是不可避免的。你必须知道你可以接受多大程度上的投资价值贬损。如果你不想承担失去一点点本金的风险，不用说共同基金，即使是债券，都不是适合你的投资产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.3 晨星共同基金报告

Volume 35, Issue 1, May 6, 1999. Reprinted by permission of Morningstar.

Washington Mutual Investors

Ticker	Load	NAV	Yield	SEC Yield	Total Assets	Mstar Category
AWSHX	5.75%	$32.84	1.7%	—	$52,826.9 mil	Large Value

Prospectus Objective: Growth and Income

Washington Mutual Investors Fund seeks income and the opportunity for growth of principal.

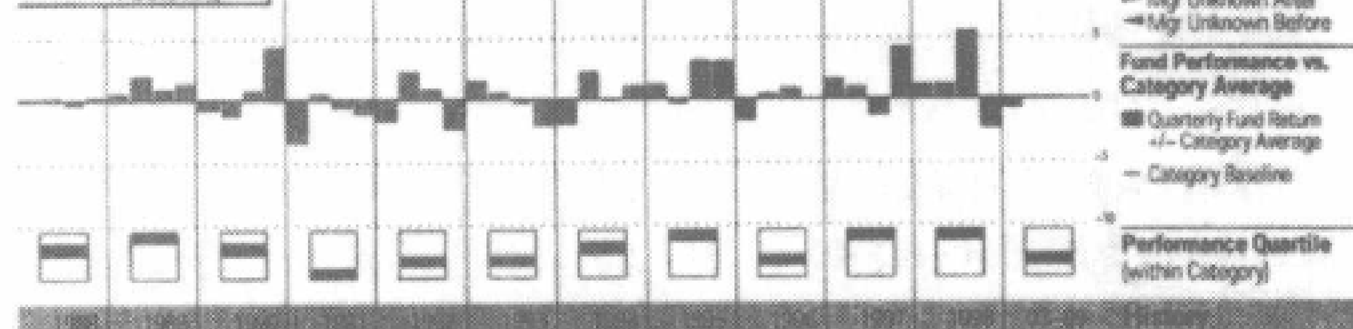
The fund invests in common stocks or equivalent securities that are legal for the investment of trust funds in the District of Columbia. It intends to be fully invested and well diversified. Management tries to select a portfolio that an investor with fiduciary responsibility might select under the Prudent Investor Rule of the Superior Court of the District of Columbia.

Historical Profile

Return Above Avg
Risk Below Avg
Rating ★★★★ Above Avg

Investment Style: Equity

Average Stock %: 96% 96% 96% 96% 96% 96% 96% 96%



Performance Quartile (within Category)

1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	03-99	History	
12.62	14.89	13.63	15.90	16.58	17.78	16.84	21.97	24.54	30.35	32.91	32.84	NAV	
17.66	28.96	−3.82	23.50	9.10	13.05	0.49	41.22	20.18	33.29	19.37	0.22	Total Return %	①
1.05	−2.72	−0.70	−6.99	1.48	3.00	−0.83	3.68	−2.77	−0.06	−9.21	−4.76	+/– S&P 500	②
−4.36	2.30	−0.15	5.34	0.03	−6.71	2.80	1.19	−2.14	−2.20	−1.87	−3.45	+/– Russ Top 200 Val	②
5.03	5.06	4.24	4.17	3.57	3.42	3.53	3.73	2.85	2.55	2.02	0.44	Income Return %	③a
12.62	23.90	−8.06	19.33	5.53	9.63	−3.05	37.49	17.33	30.74	17.35	−0.22	Capital Return %	
47	15	31	80	58	51	40	4	53	9	13	58	Total Rtn % Rank Cat	
0.56	0.62	0.62	0.56	0.56	0.56	0.62	0.62	0.62	0.62	0.61	0.15	Income $	③b
0.24	0.98	0.06	0.30	0.18	0.39	0.41	1.09	1.20	1.66	2.60	0.00	Capital Gains $	⑩
0.58	0.67	0.69	0.77	0.74	0.70	0.69	0.69	0.66	0.64	0.62	—	Expense Ratio %	
4.25	4.54	4.01	4.24	3.58	3.33	3.29	3.57	2.98	2.56	2.08	—	Income Ratio %	
12	21	7	11	10	19	24	26	23	20	18	—	Turnover Rate %	⑧
2,758.4	4,481.8	5,606.9	8,215.4	10,100.4	12,638.5	12,668.3	18,786.1	25,374.5	38,246.0	51,773.8	52,826.9	Net Assets $mil	

Portfolio Manager(s)

Stephen E. Bepler, CFA. Since 1981.
James K. Dunton, CFA. Since 1978.
Timothy D. Armour. Since 1990.
Gregg E. Ireland. Since 1990.
Robert G. O'Donnell. Since 1993.
James B. Lovelace. Since 1989.
James F. Rothenberg, CFA. Since 1993.
Janet A. McKinley. Since 1989.

Performance 03-31-99

	1st Qtr	2nd Qtr	3rd Qtr	4th Qtr	Total
1995	9.66	7.83	10.44	8.14	41.22
1996	4.03	2.98	3.77	8.11	20.18
1997	3.10	14.44	7.62	4.97	33.29
1998	12.24	0.34	−7.01	13.98	19.37
1999	0.22	—	—	—	—

④

Trailing	Total Return%	+/– S&P 500	+/– Russ Top 200 Val	% Rank All	% Rank Cat	Growth of $10,000
3 Mo	0.22	−4.76	−3.45	63	58	10,022
6 Mo	14.23	−13.09	−8.23	40	67	11,423
1 Yr	6.59	−11.88	−5.13	24	23	10,659
3 Yr Avg	22.59	−5.48	−2.79	11	12	18,422
5 Yr Avg	23.42	−2.81	−0.85	6	4	28,637
10 Yr Avg	16.96	−2.00	−0.54	12	13	47,919
15 Yr Avg	17.44	−1.02	—	11	10	111,526

Tax Analysis	Tax-Adj Ret%	%Rank Cat	%Pretax Ret	%Rank Cat
3 Yr Avg	20.01	10	88.6	24
5 Yr Avg	20.76	6	88.6	25
10 Yr Avg	14.61	11	86.1	20

Potential Capital Gain Exposure: 33% of assets

Risk Analysis

Time Period	Load-Adj Return %	Risk %Rank[1] All	Risk %Rank[1] Cat	Morningstar Return	Morningstar Risk	Morningstar Risk-Adj Rating
1 Yr	0.46					
3 Yr	20.19	53	9	1.40	0.65	★★★★
5 Yr	21.97	56	9	1.52	0.66	★★★★
10 Yr	16.27	58	16	1.21	0.76	★★★★

Average Historical Rating (160 months): 4.0★s

[1] 1=low, 100=high

Category Rating (3 Yr)

1 2 3 4 5
Worst Best

Return Above Avg
Risk Low

Other Measures	Standard Index S&P 500	Best Fit Index S&P 500
Alpha	−0.3	−0.3
Beta	0.79	0.79
R-Squared	91	91
Standard Deviation		16.45
Mean		22.58
Sharpe Ratio		1.20

Portfolio Analysis 12-31-98

Share change since 09-98 Total Stocks: 161	Sector	PE	YTD Ret%	% Assets
BankAmerica (New)	Financials	24.4	18.25	2.76
⊖ First Union	Financials	18.1	−11.30	2.70
⊖ AT & T	Services	22.8	5.79	2.66
⊖ Ameritech	Services	17.7	−9.07	2.63
⊕ Sprint (FON Group)	Services	27.7	16.98	1.97
⊕ Wells Fargo	Financials	30.0	−11.70	1.95
⊕ Household Intl	Financials	44.3	15.57	1.84
⊖ US West	Services	22.8	−14.00	1.74
⊖ Atlantic Richfield	Energy	52.2	13.16	1.65
⊖ Texaco	Energy	57.3	8.08	1.63
⊕ Monsanto	Industrials	—	−3.23	1.63 ⑥
⊖ Warner-Lambert	Health	44.8	−11.60	1.60
⊖ Amoco	Energy	—	45.09	1.59
⊕ Chase Manhattan	Financials	19.2	15.19	1.51
Albertson's	Retail	23.7	−14.20	1.48
⊖ Mobil	Energy	41.9	1.68	1.38
⊕ Xerox	Technology	NMF	−11.30	1.36
⊕ Intl Paper	Industrials	60.3	−5.28	1.32
⊕ United Tech	Industrials	26.8	24.91	1.29
Bank of New York	Financials	23.5	−10.30	1.20
⊖ EI duPont de Nemours	Industrials	14.9	10.13	1.19
⊖ Eli Lilly	Health	45.4	−4.25	1.15
JC Penney	Retail	18.5	−12.50	1.15
⊕ Hewlett-Packard	Technology	24.0	−0.50	1.10
Bristol-Myers Squibb	Health	41.5	−3.52	1.02

Current Investment Style

Style: Value Blnd Growth

	Stock Port Avg	Relative S&P 500 Current	Relative S&P 500 Hist	Rel Cat
Price/Earnings Ratio	28.7	0.82	0.85	1.09
Price/Book Ratio	5.4	0.60	0.77	1.06
Price/Cash Flow	15.9	0.64	0.78	0.95
3 Yr Earnings Growth	5.7	0.29	0.83	0.41
1 Yr Earnings Est%	13.6	0.79	—	1.06
Debt % Total Cap	35.8	1.17	1.15	0.94
Med Mkt Cap $mil	25,507	0.4	0.6	1.05

⑤

Special Securities % of assets 12-31-98

Restricted/Illiquid Secs	0
Emerging-Markets Secs	0
Options/Futures/Warrants	No

Composition % of assets 12-31-98	
Cash	4.2
Stocks*	95.8
Bonds	0.0
Other	0.0
*Foreign (% of stocks)	0.0

Market Cap	
Giant	31.1
Large	51.5
Medium	17.2
Small	0.2
Micro	0.0

Sector Weightings	% of Stocks	Rel S&P	5-Year High	5-Year Low
Utilities	9.2	4.0	18	6
Energy	9.1	1.6	14	4
Financials	24.1	1.5	28	19
Industrials	17.0	1.5	21	12
Durables	3.1	1.3	5	1
Staples	4.6	0.6	5	1
Services	14.1	0.9	24	12
Retail	5.5	0.8	7	1
Health	7.9	0.6	17	5
Technology	5.4	0.3	9	1

⑦

Analysis

Washington Mutual Investors Fund is a watering hole for nervous bulls.

This fund's six portfolio counselors loosely follow the Prudent Investor Rule. They only invest in stocks that have paid dividends in nine of the past 10 years, and avoid investments in alcohol and tobacco stocks. Only about 330 stocks of the approximately 13,000 publicly listed stocks in the United States meet these strict criteria. The fund holds approximately half those names, rarely trading away any positions. It almost always keeps four percent of its assets in cash and rarely shifts its sector weightings. The fund also sports an above-average yield and has been less volatile than most of its large-value peers. A steady stream of dividends has helped it hold up better than its peers in such down markets as 1997's fourth quarter and 1998's third quarter.

Solid security-selection has also provided the fund with plenty of ammunition. In 1998, for example, top 10 holdings Ameritech and Wells Fargo each gained more than 65% because they were involved in mergers. Thus, the fund ranked in the category's top quartile in 1998, familiar territory for it. It has achieved this feat for every trailing period of one year or more. So far in 1999, a rally in financials such as BankAmerica has boosted the fund's returns.

The fund's success hasn't gone unnoticed. At $53 billion in assets, it is the second largest actively managed retail fund. Size hasn't been a liability, though, because of the offering's focus on large-cap issues and its low-turnover style. Moreover, expenses have steadily dropped as assets have soared, and the fund's buy-and-hold approach has led to good tax-efficiency.

With the U.S. market hovering near an all-time high, this fund offers skittish investors a defensive option. As a bonus, its offense hasn't been too shabby, either.

Address:	1101 Vermont Avenue N.W. Washington, DC 20005 800-421-4120 / 202-842-5665
Inception:	07-31-52
Advisor:	Capital Research & Management
Subadvisor:	None
Distributor:	American Funds Distributors
NTF Plans:	N/A

Minimum Purchase:	$250	Add: $50	IRA: $250
Min Auto Inv Plan:	$50	Add: $50	
Sales Fees:	5.75%L, 0.25%B		
Management Fee:	0.23% max./0.20% min., 0.18%A		
Actual Fees:	Mgt: 0.30%	Dist: 0.24%	
Expense Projections:	3Yr: $76	5Yr: $90	10Yr: $130
Avg Brok Commission:	$0.0461	Income Distrib: Quarterly	
Total Cost (relative to category):	Below Avg		

⑨

©1999 Morningstar, Inc. All rights reserved. 225 W. Wacker Dr., Chicago, IL 60606, 312-696-6000
Although data are gathered from reliable sources, Morningstar cannot guarantee completeness and accuracy.

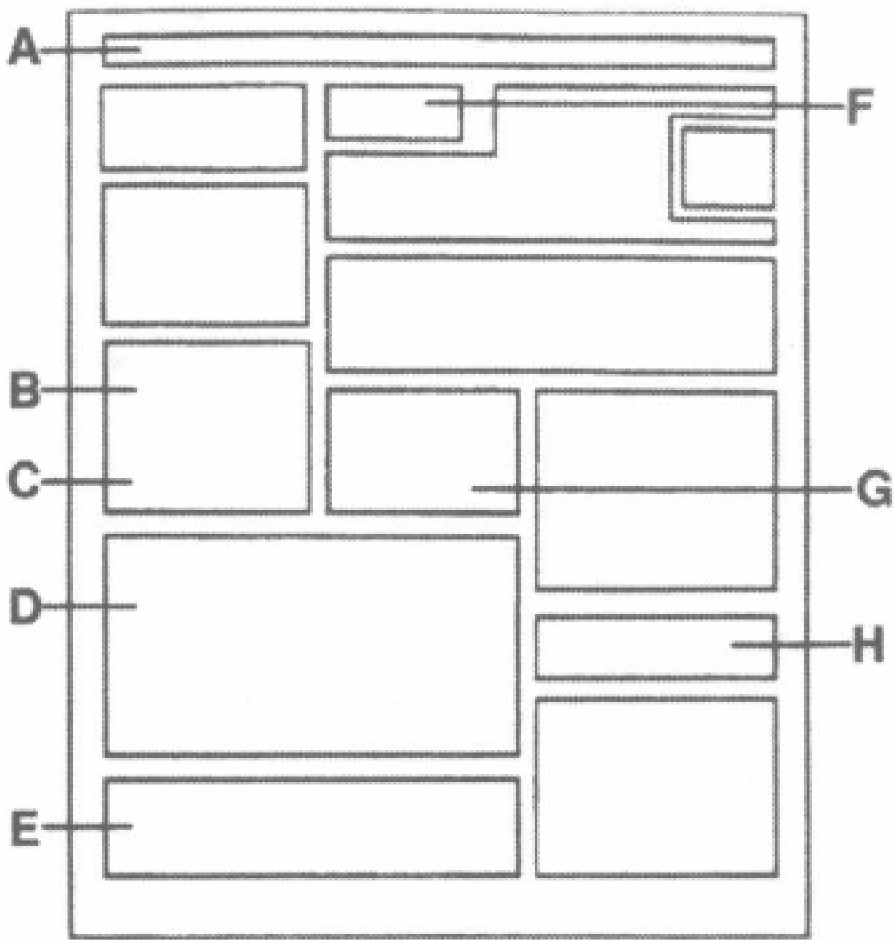
MORNINGSTAR Mutual Funds

第 5 章涵盖了说明摘要信息边白上带圆圈的数字所指明的条目（以“条目+数字”表示）（版权©1999晨星公司授权转载。所有权利保留）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.3(续)

晨星共同基金报告
每份报告中的关键条目和信息的解释



A 基金名称,代号和收益

收益代表了一只基金的资本投资年收益率。这一页上有两个收益衡量指标:分配收益和SEC收益。晨星通过加总过去12个月内的全部收益分配再除以上月的净资产(调整为资本利得分配)计算出了分配收益。SEC收益是依据前30天计算的年化收益率，而且是美国证券交易委员会要求基金披露的标准收益数据。

B 业绩:总收益

总收益是在假定收益和资本利得再投资的情况下,通过用初始投资价值去除基金投资价值的变化来计算的。并且通过把管理费用、行政费用、12b-1费用和其他费用自动从基金资产中扣除,从而调整了总收益。这里所指的总收益并没有经过销售费用调整。销售费用调整在本页的G部分。这项收益也是相对于基金的基准指数来表达的。

C 税收分析

税收调整历史收益显示了基金的三年期、五年期、十年期平均年化税后总收益。它通过用分配时点上的有效最大税率降低每一个收益和资本利得分配来计算。税前收益百分比通过用税前收益去除税后收益来获取。对于没有应税收益分配的基金,可以达到100%的最高值。可能的资本收益给了投资者关于他们的基金投资的可能税收减免的构想。从这个表中可以看出基金总资产的多少百分比代表了未实现的或者已实现的资本增值。如果未实现,则基金持有的证券在价值上增值了，但是基金并没有把他们卖出,直到基金卖出这些证券才会发生扣税。已实现的净增值(或者实现的收益)代表了通过卖出基金持有的证券所获得的实际资本收益,而且必须就这笔收益支付税金。如果基金的管理层决定卖出盈利的证券,那么未实现资本增值可以在任何时点转化为实现的收益。

D 分析

这是晨星分析员的对一只基金的简短评价。包括分析员的名字和评价日期。这个观点总结包括了基金的所有重要方面：真实投资策略(与投资目标有点不同),波动性(相对于整体市场和同类型基金),基金投资的证券种类,税收效率,积极和消极态度(尽管后者都会被轻描淡写),以及基金的费用。

E 投资者服务信息

这部分向投资者提供了重要的信息。包括了计划的最低投资限额，通过自动再投资计划投资的最低限额，基金的销售费用和分配费用(12b-1和服务费),管理费,费用规划,基金收益分配频率(股息和利息),另外这部分还包括了基金公司地址和电话号码，开始日期,投资顾问和替补顾问,收益发行商。

F 风险调整业绩的星级(*****)

星级代表了基金的历史风险调整业绩与同类型其他基金的比较。如果一只基金的得分在其所处类型中排到前10%，就是五星级;往下22.5%为四星级；中间的35%为三星级;再往下22.5%为两星级;最后10%为一星级。每月重新评定一次。

G 风险分析

费用调整收益数据评价了基金依据其总收益与其同类型基金相比较的业绩,并且调整了最大前端和后端收费和赎回费。其他信息提供了基金整体收益和风险的整体评价,以及整体风险调整星级。三个时间段(3年,5年,10年)通过加权平均结合起来,时期越长权重越大。

H 风格方阵

这项专利工具显示了基金的真实投资策略,真实投资策略可能与其投资目标相同或者不相同。对于权益证券,纵轴按照规模将基金进行了分类。拥有少于10万美元的中等市场资本的基金是小盘，市场资本在10万美元至50万美元之间的为中盘,多于50万美元的为大盘。横轴表示投资风格:价值型,增长型,两者结合。股票基金的投资组合的平均市盈率和市净率是相对于标准普尔500指数（基点为1.00)的平均值计算的。相对市盈率和市净率结合起来小于1.75的基金是价值型;1.75到2.25为价值型和增长型相结合;大于225为增长型(债券基金的风格方阵在第5章中讨论)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.4 价值链共同基金调查

THE VALUE LINE MUTUAL FUND SURVEY

WASHINGTON MUTUAL INVESTORS FUND AWSHX

OBJECTIVE	PEER	DIV YLD	NAV	TNA($Mil)	VALUE LINE
Growth/Inc	LV	1.5%	35.31	52826.9	

OVERALL RANK	RISK RANK	5-YR RETURN
2	2	24.7%
(Above Avg.)	(Lower Risk)	(Annualized)

PAST MARKET CYCLE PERFORMANCE

	Fund	Obj.	S&P 500
Bear 6/98 - 9/98	-7.0%	-11.9%	-9.9%
Bull 10/90 - 6/98	+334.5%	+272.5%	+356.9%
Bear 5/90 - 10/90	-14.8%	-14.4%	-14.7%

FUND INFORMATION

Address: 333 S. Hope St., 52nd Fl., Los Angeles, CA 90071
Distributor: American Funds Distributors
Advisor: Capital Research & Management
Sub-Advisor: None

Shareholders: 1,992,931
Fiscal Year-End: April
Min. Initial Invest: $250
Min. Subsequent Invest: $50
Min. IRA Invest: $250
Telephone Exchanges: Yes
Tel. Redemption: Yes
Telephone: 800 421-9900
Began Operations: 2/25/52
Funds in Family: 28
Syst. Withdrawal: Yes
Auto. Investing: Yes
Last Capital Gain: 12/18/98
Dividends Paid: Quarterly ⑨

Total Return
Performance of $10K Investment
Initial Investment 12/31/84: $9,425.
Value at 4/30/99: $100,308.
Fund
S&P500
▼ Manager Change
▲ Major Policy Change
Bottom Graph is Relative Strength of Fund Versus Objective.
Shaded areas indicate recessions.

Rising Line - Stronger Than Objective
Declining Line - Weaker Than Objective

ISSUE DATE
6/8/99

LOAD-ADJ RET 4/99

10 YEAR	16.5%
5 YEAR	23.3%
1 YEAR	8.4%
Since Inception	13.3%

EXPENSE STRUCTURE

Management Fee	0.35%
graded to	0.10%
12b-1 Fee	0.25%
1st Yr. Red. Fee	None
Sales Load	Pct.
Maximum	5.75
at $25K	5.75
at $100K	3.50
at $500K	2.00
Minimum	0.00

1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	4/99	HISTORICAL ARRAY	
11.04	12.30	11.45	12.62	14.89	13.63	15.90	16.58	17.78	16.84	21.97	24.54	30.35	32.91	35.31	Bid Price (NAV)	
0.48	0.51	0.52	0.56	0.62	0.62	0.56	0.56	0.52	0.62	0.62	0.62	0.62	0.61	0.15	Dividends ($)	(3a)
3.87	3.71	4.08	4.10	3.76	4.27	3.26	3.15	2.70	3.39	2.54	2.27	1.83	1.62	1.52	12-Mo. Div. Yield (%)	(3b)
0.67	0.66	0.59	0.24	0.88	0.06	0.30	0.18	0.39	0.41	1.09	1.20	1.66	2.60	0.00	Cap. Gains ($)	⑩
.56	.52	.54	.58	.67	.69	.77	.74	.70	.69	.69	.66	.64	.62	-	Expense Ratio (%)	
0.57	0.50	0.46	0.48	0.55	0.57	0.64	0.63	0.66	0.61	0.63	0.51	0.50	0.48	-	Exp. Ratio Rel. to Obj.	
26	13	12	12	21	7	11	10	19	24	26	23	20	18	-	Turnover (%)	⑧
668.6	1282.1	2609.1	2622.7	3248.9	4776.5	6593.9	8897.5	12638	12668	20330	25374	38246	51773	52826	Net Assets ($Mil.)	
32.1	22.5	1.4	17.7	29.0	-3.9	23.5	9.1	12.8	0.5	41.2	20.2	33.3	19.4	7.8	Total Return (%)	①
0.0	4.0	-3.8	0.8	-2.5	-0.7	-7.0	1.3	2.7	-0.8	3.7	-3.1	-0.1	-9.2	-1.3	+/- S&P 500 (%)	②
5.3	6.4	-0.8	2.0	5.5	0.7	-5.3	0.4	1.4	1.7	10.6	0.2	7.0	3.8	0.9	+/- to Obj. (%)	②
4.4	5.4	0.8	-1.3	5.5	2.0	-1.9	-0.7	-1.1	1.5	7.8	2.1	6.3	7.6	0.5	+/- to Peer (%)	②
1	1	3	2	2	3	4	2	2	2	1	3	1	2	3	Quintile Perf. Rel. to Obj.	④

PORTFOLIO INFORMATION

⑦ **SECTOR WEIGHTINGS**

As of 2/22/99	Port. %	Rel. S&P500
Consumer Durables	▲ 4.7	1.53
Energy	▼ 9.7	1.89
Finance	▼21.1	1.32
Industrial Cyclical	▲12.5	1.13
Non-Durable	▼ 5.6	0.45
Retail Trade	5.9	0.79
Health	▼ 8.0	0.68
Services	▼ 0.2	0.25
Technology	▲16.1	0.54
Utilities	▼ 7.3	2.34

COMPOSITION %

As of 3/31/99	
Stock	96
Preferreds	-
Cash	4
Convts.	-
Bonds	-
Other	-
%Foreign	-
%Hedged	-

STATISTICS

As of 2/22/99	Port. Avg.	% Stock	Rel. S&P 500	Rel. Obj.
Price/Earnings	24.81	94	0.74	1.02
Price/Book	4.62	93	0.83	0.92
5-Yr Earn Growth %	10.72	88	0.60	0.76
Avg.Mkt.Cap ($Mil.)	39,948	96	0.43	0.96

PORTFOLIO HOLDINGS ⑥

Top 20 Equity Holdings As of 10/31/98	VL Rank*	Shares Held	Value ($000)	%Net Assets
AT&T CORP	3	23725000	1476881	3.09
FIRST UN CORP	3	23587528	1368657	2.86
AMERITECH CORP NEW	-	23560000	1270767	2.66
BANKAMERICA CORP	-	18585628	1067523	2.23
WARNER LAMBERT CO	3	13375000	1048266	2.19
AMOCO CORP	-	18675000	1048134	2.19
TEXACO INC	5	17381600	1030946	2.16
ATLANTIC RICHFIELD CO	-	14775000	1017628	2.13
HOUSEHOLD INTL INC	2	24047482	879236	1.84
US WEST	-	14200000	814725	1.71
WELLS FARGO & CO	-	1972700	729899	1.53
SPRINT FON GROUP	3	9080000	696890	1.46
ALBERTSONS INC	3	12033200	668595	1.40
MOBIL CORP	-	8696700	658232	1.38
CHASE MANHATTAN CORP NEW	2	11508300	653815	1.37
DU PONT E I DE NEMOURS & CO	4	11325000	651187	1.36
LILLY ELI & CO	3	7989800	648674	1.35
CHRYSLER CORP	-	12626400	607646	1.27
PENNEY J C INC	4	12650500	600899	1.26
INTERNATIONAL PAPER CO	3	12650000	587434	1.23

*Latest available Timeliness™ rank from Value Line Investment Survey.

PORT. MGR.	%RATING
Team Managed	NR

TAX STATUS 10/31/98	
Unrealized Apprec. %	30

⑤ **Style/Perf. Quintile**

	Value	Growth
Large Cap.	1	
Small Cap.		

QUARTERLY TOTAL RETURN (%)

Year	1st Q	2nd Q	3rd Q	4th Q
1995	9.7	7.8	10.4	8.1
1996	4.0	3.0	3.8	8.1
1997	3.1	14.4	7.6	5.0
1998	12.2	0.3	-7.0	14.0
1999	0.2	--	--	--

PERFORMANCE (4/30/99)

	Total Return*	+/- % S&P 500	+/- % Obj.	Percentile Rank Obj.	+/- % Peer	Value $10,000 Investment	Est. Taxes on $10,000 Investment	Value $10,000 +$100/Mo.
3 MONTHS	8.8	4.1	3.5	16	1.4	10,252	13	10,457
6 MONTHS	15.5	-6.8	-1.6	62	0.7	10,888	176	11,402
1 YEAR	14.6	-7.2	4.6	36	6.6	10,801	199	11,990
3 YEAR	25.5	-3.7	5.0	24	6.0	18,619	762	23,317
5 YEAR	24.7	-2.3	4.9	16	5.3	28,409	1,561	38,793
10 YEAR	17.2	-1.7	2.3	16	2.6	46,016	3,469	77,821
15 YEAR	18.0	-0.8	2.8	5	2.7	112,310	10,066	186,037
20 YEAR	18.0	0.1	2.6	1	1.9	257,017	25,215	438,883

* Annualized for three years and beyond.

MPT vs. S&P 500

	Fund	Obj.
Beta	0.79	0.89
Alpha	1.3	-4.3
R^2	88	96
Std. Dev.	14.05	15.04

RANKINGS

1 (best) to 5 (worst)		Fund	Obj.
Overall		2.0	2.4
Risk		2.6	3.1
Growth	10Yr.	2.8	3.1
Persistence	5Yr.	1.7	2.3
	1Yr.	3.1	2.8

Recent Developments and Strategies

Hefty stakes in the revitalized energy and finance sectors enabled Washington Mutual Investors Fund to keep pace with both its Growth/Income objective group and its Large-Cap Value-style peers year to date through April. Thanks to a rebound in crude-oil prices from last year's slumber, positions in Atlantic Richfield, Chevron, and Texaco have flourished in 1999. Strong performances by several of the portfolio's financial holdings such as J.P. Morgan, American Express, and Marsh & McLennan also boosted the fund's return so far this year. Additionally, robust gains by basic materials stocks Du Pont, International Paper, and Weyerhaeuser offset losses suffered by pharmaceutical firms Eli Lilly, Pharmacia & Upjohn, and Warner-Lambert.

Management Style

The fund pursues current income and growth of principal, primarily through investment in high-quality common stocks. Management limits its investments to those stocks that meet the criteria of the District of Columbia's "Legal List" of investments deemed appropriate for trust funds. Approximately 300 stocks meet the list's standards for financial strength and ethical integrity (companies deriving the majority of their revenues from tobacco or alcohol need not apply), and from these, management chooses roughly 200 for the portfolio. Stocks are picked with a buy-and-hold approach in mind, reflected in the fund's low turnover. The fund's policy is to remain fully invested, and emphasis is placed on diversifying across sectors and industries. Investment decisions are made by a management team. Fund assets are divided among individual managers (and a team of analysts acting as a single manager) who operate independently and are compensated based on performance. This approach attempts to provide consistency of management and low volatility, relative to single-manager funds.

Conclusion

The fund has outperformed its Growth/Income objective group in all but two of the last 14 calendar years, while incurring a lower level of volatility. Furthermore, the fund consistently boasts a higher dividend yield than the same group. Investors seeking long-term capital appreciation and income have an excellent choice here.

June 8, 1999

© 1999, Value Line Publishing, Inc. All rights reserved. Factual material is obtained from sources believed to be reliable and is provided without warranties of any kind. THE PUBLISHER IS NOT RESPONSIBLE FOR ANY ERRORS OR OMISSIONS HEREIN. This publication is strictly for subscriber's own, non-commercial, internal use. No part of it may be reproduced, stored or transmitted in any printed, electronic or other form, or used for generating or marketing any printed or electronic publication, service or product. All investors must read applicable prospectuses before investing.

To subscribe call 1-800-833-0046.

第 5 章涵盖了说明摘要信息边白上带圆圈的数字所指明的条目(以“条目+数字”表示)(版权©1999价值链出版公司授权转载。所有权利保留)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.4(续)

价值链共同基金专页
每一页的重点条目和信息解释

A B C D E F G H I J K L M N O P

A 强调栏

基金名称，代号，投资目标，红利收益，最近的净资产或者每份额价格，和净资产。

B 排名

风险派名表示每一只基金相对于其他所有共同基金的风险级别。可以看出最近五年基金的总收益业绩(股息和利息加资本增值)，并且以平均值，年化率的形式表示。

C 过去市场周期业绩

在最近的牛市和熊市中基金的总收益。相对于同一时期与这只基金具有类似投资目标的同类型基金和标准普尔 500 指数的总收益。

D 投资者信息

费用细节，最低投资额，专门服务，等等。

E 基金信息

服务于这只基金的公司，投资者数量，当基金开始运营时，基金公司的地址和电话号码。

F 投资组合信息

这些细节从 10 个主要权益市场部门的中的每一个的资产份额开始。从这个构成图可以看出基金资产投资于普通股，优先股，其他资产类别和现金的百分比。基金前 20 名持有证券的清单也列出来了。这部分还包含基金管理者的名字和其执业生涯的开始日期，以及基金包含"未实现增值"的税收情况。这一条表明了代表证券收益的基金当前投资组合价值的百分比。当卖出证券并实现这些收益的时候，对投资者的分配就会像资本利得一样要缴税。

G 管理风格

此部分用带有两个坐标轴的格子图来说明基金的主要投资方向。对于股票基金，纵轴代表基金所投资的股票的市场资本额；横轴代表了通过投资组合证券的整体市盈率和市净率衡量的增长型-价值型连续。

H 红利支付

每季度都会报告过去五年的总红利。这项信息提供了关于基金收人流的可靠程度的说明。

I 基金描述

基金解释的基本投资目标和政策。

J 业绩图

从这张图中可以看到 10,000 美元投资额在过去 15 年(或者基金存续期)的投资结果。出于比较的目的，这项结果也是相对于相关指数展示的。对于前端收费基金，则假定投资以当前销售费率做出。指数则假定无销售费用。这些数据使得一名考虑投资于有费用基金的投资者能够评估较长时期内一项实际投资的销售费用的效果。

K 费用结构

基金费用的概览，包含最高和最低管理费用，销售费用等等。

L 相关业绩

从这张图中可以看到基金相对于其同类型基金在过去 15 年中（或者对于发行时间不久的基金来说，在其存续期中)的累计业绩。这张相对业绩图展示了基金相对其同类型基金在过去时间内的业绩表现有多好。曲线上升表示该基金业绩表现优于其同类型基金，曲线下降表示业绩表现劣于其同类型基金。

M 历史数列

过去 15 年每年的数据中都包含基金的每份额价格，红利，费用，资产和业绩。下部的那一行用文件表示了基金在相对基础上的业绩表现。

N 排名

这部分显示基金在排名序列中的位置。在小数点左边的数表示基金依据价值链的从 1(最好)到 5(最差)的排名方法的宽泛排名，而小数点右边的数表示基金在那个排名序列中的位置。例如，如果一只基金列入排位为 1 的所有基金的前十名，则其排名为 1.0；如果一只基金列入了排位为 1 的所有基金的后十名，则其排名为 1.9。

O 业绩

从第一列可以看到基金在不同时期的总收益。超过一年的时间段的业绩用平均年率来表示。第二、三列则表示基金业绩和其相对指数和用类型基金的差异百分比。第四列表示基金相对其同类型基金的百分位排名。1 位最高，100 为最低。接着的三列表示投资者可以从 10,000 美元投资额中实现的收益。第一个 10,000 美元是假定在投资期开始时一次性以当前销售费用投入的投资额，并且没有后续交易。最后一列表示初始投资 10,000 美元，然后在整个投资期内每月再后续投人 100 美元，这样的投资方式所产生的收益。这提供了对成本分摊战略的一个阐释。

P 分析家评论

关于基金业绩，管理策略和未来前景的一份简明报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Performance Yardsticks

-/-/99

How Fund Categories Stack Up

INVESTMENT OBJECTIVE	ON A TOTAL RETURN BASIS YEAR-TO-DATE	FOUR WEEKS	ONE YEAR	3 YRS (annualized)	5 YRS (annualized)
Capital Appreciation	+ 14.68%	+ 5.49%	+ 44.66%	+ 19.42%	+ 17.20%
Growth	+ 10.57	+ 4.55	+ 37.16	+ 23.35	+ 21.17
Small-Cap Stock	+ 9.95	+ 4.59	+ 33.90	+ 11.65	+ 14.79
Mid-Cap Stock	+ 12.11	+ 5.60	+ 40.57	+ 17.29	+ 17.63
Growth & Income	+ 7.87	+ 2.07	+ 28.67	+ 21.40	+ 20.42
Equity Income	+ 4.70	+ 0.52	+ 21.01	+ 17.97	+ 17.39
Global (inc U.S.)	+ 14.16	+ 5.52	+ 29.20	+ 15.55	+ 13.93
International (non U.S.)	+ 15.71	+ 7.54	+ 26.50	+ 13.45	+ 9.57
European Region	+ 4.02	+ 5.79	+ 10.84	+ 18.04	+ 15.68
Latin America	+ 15.46	+ 1.48	+ 40.21	— 3.01	— 5.35
Pacific Region	+ 48.02	+ 10.63	+ 83.93	+ 0.25	— 2.11
Emerging Markets	+ 31.95	+ 3.80	+ 54.30	— 2.67	— 4.94
Science & Technology	+ 44.25	+ 11.46	+ 109.23	+ 38.04	+ 29.44
Health & Biotech	+ 6.33	+ 8.06	+ 31.66	+ 18.47	+ 20.06
Natural Resources	+ 38.79	+ 1.46	+ 39.60	+ 5.71	+ 9.97
Gold	— 3.55	— 2.68	+ 8.62	— 24.21	— 14.21
Utility	+ 4.65	+ 1.20	+ 21.78	+ 18.73	+ 16.45
Balanced	+ 3.75	+ 1.80	+ 17.44	+ 15.39	+ 14.79
Intermediate Corp. Debt	— 1.71	+ 1.03	+ 0.13	+ 6.31	+ 6.74
Intermediate Govt	— 2.07	+ 1.05	— 0.31	+ 6.01	+ 6.33
Long-Term Govt.	— 3.80	+ 1.02	— 2.20	+ 6.38	+ 6.88
High-Yield Taxable	+ 1.80	+ 0.12	+ 4.38	+ 6.40	+ 8.30
Mortgage Bond	— 0.04	+ 1.44	+ 1.16	+ 5.97	+ 6.54
Short-Term US	+ 0.62	+ 0.79	+ 2.18	+ 5.50	+ 5.78
Long Term	— 2.52	+ 0.92	— 0.37	+ 6.23	+ 7.15
General US Taxable	— 0.22	+ 0.97	+ 3.65	+ 5.57	+ 7.17
World Income	— 0.88	+ 1.25	+ 6.73	+ 3.83	+ 6.42
Short-Term Muni	+ 0.58	+ 0.28	+ 2.04	+ 4.18	+ 4.38
Intermed.-Term Muni	— 1.27	+ 0.35	+ 0.40	+ 4.89	+ 5.38
General L-T Muni	— 2.96	— 0.02	— 1.64	+ 5.12	+ 5.77
High-Yield Muni	— 1.36	— 0.18	— 0.38	+ 5.89	+ 6.19
Insured Muni	— 3.03	+ 0.07	— 1.50	+ 4.95	+ 5.71

Benchmarks for Mutual-Fund Investors

	ON A TOTAL RETURN BASIS YEAR-TO-DATE	FOUR WEEKS	ONE YEAR	3 YRS (annualized)	5 YRS (annualized)
DJIA (w/divs)	+ 22.02%	+ 2.87%	+ 43.25%	+ 26.75%	+ 25.92%
S&P 500 (w/divs)	+ 10.62	+ 3.62	+ 35.77	+ 28.68	+ 26.00
Small-Co. Index Fund[1]	+ 6.48	+ 2.33	+ 28.10	+ 11.98	+ 13.98
Lipper Index: Europe	+ 5.65	+ 5.92	+ 14.25	+ 19.56	+ 16.42
Lipper Index: Pacific	+ 44.96	+ 11.04	+ 72.01	+ 1.65	— 0.14
Lipper L-T Govt[2]	— 2.93	+ 1.19	— 1.42	+ 5.99	+ 6.33

[1]Vanguard's: tracks Russell 2000 [2]Includes government agency debt

Fund Leaders and Laggards

Four-week performance

LEADERS	TOTAL RETURN	LAGGARDS	TOTAL RETURN
Warburg Pincus:Japan Growth	+ 29.92%	ProFunds:Ultra-Short OTC;Inv	— 21.20%
FidelityInvest:JapanSmallCo	+ 29.69	Amer Heritage:Hrtg	— 16.67
WarburgPincus:JapanSmallCo	+ 29.57	Fidelity Selects:Environment	— 11.38
ING Funds:Internet;A	+ 25.59	Rydex Investor Class:Arktos;Inv	— 11.01
FirsthandFunds:TechInnovators	+ 24.46	Potomac Funds:OTC/Short	— 10.83

Largest Stock and Bond Funds

Year-to-date performance

STOCK	TOTAL RETURN	BOND	TOTAL RETURN
Fidelity Invest:Magellan Fund	+ 11.16%	PIMCO Funds Instl:Tot Rtn;Instl	— 1.06%
Vanguard Index Fds:500 Index	+ 10.56	Vanguard Fds:GNMA	— 0.42
AmerFunds:WashingtonMutInv	+ 4.24	AmerFunds:BondFundAmer	+ 0.26
AmerFunds:InvestmentCoAmer	+ 9.71	Vanguard Index Fds:Tot Bd Mkt	— 1.52
Fidelity Invest:Growth & Income	+ 4.25	Franklin Class A:US Govt;A	— 0.16
Fidelity Invest:Contrafund	+ 9.57	Vanguard Fds:Sht-Tm Corp	+ 1.67
Amer Century Inv:Ultra;Inv	+ 11.01	Vanguard Fds:Hi Yld Corp	— 0.26
Vanguard Fds:Windsor II	+ 3.41	MorgStanDeanWitB:USGovt;B	— 1.23
JANUS:Janus	+ 19.94	MAS Funds Instl Cl:Fxd Inc	— 1.94
VanguardIndexFds:InstIndexFd	+ 10.63	AARP Invst:GNMA	— 0.55

图 5.5 用于表示基金总收益(依据其投资目标和其他标准)**的表格**

表的左边表示了共同基金依据其投资目标的总收益。你可以使用这项信息把你所拥有的基金的业绩与你打算将来进行投资的并且投资目标不同的其他基金进行比较。表的右边表示了如下基金的总收益:(1)使用最广泛的基准指数;(2)按照前四周业绩排出的前五名和后五名的共同基金的业绩;(3)美国最大的 10 个权益基金和 10 个最大的债券基金的本年迄今总收益。这个表提供了很好的可比信息(由《华尔街日报》授权刊载。版权©1999年道琼斯公司;版权核准中心许可)。

实际总收益

当读到关于基金总收益的这部分讨论时,你可能会对自己说,“我真正想知道的是如果我投资于一只基金,我可以赚多少钱?知道总收益比率当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不错，但是告诉我，实际上，我到底可以赚多少钱？”

晨星和价值链可以告诉你，把 10,000 美元投资于一只基金，经历 3 个月至 20 年的时间，这 10,000 美元将会价值多少（见表5.3和5.4的条目4）。重要的是，这个表可以告诉我们两种情况下的投资增值：(1)把 10,000 美元一次性投资，并且把红利和资本利得再投资；(2)投资 10,000 美元，然后继续每月投资 100 美元，并且把所有红利和资本利得再投资。你的投资额的价值增长差别是很大的。使用价值链的表格，如果你投资了 10,000 美元（包括所有的红利和资本利得再投资）于华盛顿共同投资者基金，你的初始投资额在 10 年后就会增长到 46,016 美元。如果你在初始投资之后每个月再投资 100 美元，你的投资额将会增长到 77,821 美元。

这个关于收益的解释每个人都能够明白。而且以实在的钱说明了长期持有一只基金的好处。看到了与 10,000 美元的投资额在你预期时间范围内的增值相结合的总收益，你就可以避免过分关注基金的短期收益。

理解投资风格和评估风险

“我知道市场要下跌了，但是我投资的共同基金可以通过分散投资而自我保护么？”

确实，对于一只较大的分散投资的基金来说，当其资产组合中任一单一证券的价格下降时，投资者确实可以得到相应的保护。但是，共同基金投资者被保护的程度取决于基金的资产组合经理投资于特定证券和部门的资金量。当面临市场风险和***系统性风险***时（整个市场下跌的风险），共同基金并不能保护投资者。整个市场下跌对于一只特定基金的影响，取决于基金资产组合中的股票或者债券类型和基金在每一只证券上的投资额，尤其是基金持有的证券中排在前 10 名的。

> **系统性风险：** 也称市场风险，整个市场下跌的风险将会对一个证券资产组合的总的市场价值产生不利影响。

与所有的投资一样，共同基金也会发生较大的价值贬损。共同基金的风险由两个因素构成：第一个是基金的投资目标。我们在第 2 章中讨论过，一些投资目标明显比其他更具有投机性。这种驱使资产组合经理去购买风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券的投资目标是明显更加具有波动性和风险性的，他们购买高收益（垃圾）债券、低价股票，并运用投机性的投资策略（比如，押金购买，卖空，购买期权）。

第二个因素是资产组合经理的投资风格。经理是依据什么来选择使其达到基金投资目标的证券的呢？在购买证券之前又是如何对它们进行分析的？经理的投资风格——价值，增长，动量——目前还流行么？

权益基金

当分析和选择要购入和卖出基金资产组合的份额时，资产组合经理运用三种投资风格之一，可以单独或者结合运用。这三种投资风格是价值型投资、增长型投资和动量型投资。

价值型投资

一个资产组合价值经理投资于那些当前市场价值看起来比公司的真实价值或盈利能力低，或者比相同商业部门的可比公司的价值低的普通股。简言之，其所购买的份额是廉价品。

市盈率：

用于评估股票的当前市场价值相对于它的收益有多贵，这个比率通过用平均收益去除股票的当前市场价格来计算。

市净率：

用来把公司的市场价值与公司资产负债表上显示的净资产相比较的比率。

经理使用诸如***市盈率（P/E）***和***市净率（P/B）***这样的基础指标来寻找这样的廉价品。公司的市盈率是用过去12个月内的收益去除每股价格计算出来的。高的市盈率表明投资者目前要花更多钱来获取公司的收益增长，因为他们相信公司的盈利增长能力。低的市盈率可以用以下两种方法之一来解释。它可能表明投资者对公司的盈利增长能力缺乏信心。或者，它可能表明这只股票相对于同行业其他股票，存在价值低估并且以后可能增值。

市净率通过用公司每股帐面价值去除公司流通股当前每股市场价值来计算得出。帐面价值是公司的总资产（不包括无形资产）扣除总负债的结果。它是公司股东在公司净资产以其显示在公司***资产负债表***中的当前价值清算时的预期获得额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市净率可以用来判断公司的价值相对于其净资产是被高估还是低估。市净率高可能表明资产组合中股票的市场价格超过了公司的净资产。股票正在溢价交易并且估价过高。市净率低可能表明股票的交易价格低于资产的卖出价值。股票价格比其真实价值打了折扣，因此，是个廉价品。

资产负债表：
一张显示公司财务头寸的财务报表，主要体现公司的资产、负债和净资产。

在决定了对相对于收益和收益增长率的公司的普通股价格估值之后，经理再决定这个价格和当前价格之间的折扣量。个别经理也会设立固定价格或者百分比来作为购买信号。当股票依据相同的衡量指标变成"已充分反映实值"时，经理就会将之从资产组合中卖出。价值型投资是一个中长期购买并持有策略。

增长型投资

如果资产组合经理是一个增长型投资者，他会依据对较强收益增长的预期来选择公司。其潜在的投资理念是如果一个公司的收益增长达到或者更重要的，超过了分析家的预期，那么普通股的价格就会上涨。

在公司季度收益报告报出之前的时间段里，股票的价格可能会波动较大，因为预期和现实碰触了。这种波动性反映在增长型基金的价格运动中。因为有两个决定市场和经理们反应的收益数据，所以这尤其复杂。第一个是分析家公布在他们不同的报告和公开文档中的收益数据。这通常是一个比较保守的数字，反映了一些公司或部门的或有事件。第二个收益数据即是所谓的耳语数字。这是分析家预期公司在对其所有或可能有的事件已经进行现实评估之后报出的数字。如果公司报出的收益超出了预期，分析家就会相信下一季度增长会继续，那么股票价格就会上涨。如果公司报出的收益低于预期，普通股价格就会下降。而且如果分析家预计收益增长将会持续变慢或者保持低于平均预期，股票价格很可能将会急剧下降。

GARP：
按合理价格增长的缩写，是指寻找显著的超越平均收益增长的合理价格之股票的投资风格。

有个稍微有点保守的方法可以把增长型投资和价值型投资两种风格融合在一起，即按合理价格增长，通常缩写为 *GARP*。GARP 经理寻找保证高于平均收益增长的合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格股票(使用在价值型投资一节中提到的指标)。

分析家可能运用另外的工具——每股销售收入市价比来衡量可能的增长。也叫收入市价比。这个比率是通过用公司每股总平均销售收入除以普通股每股市场价格来计算的。这个比率对于评估诸如网络、生物科技和专门零售业等处于初始发展状态的商业领域中的年轻公司尤其有用。传统的价格评估指标——收益增长、市盈率、市净率以及红利收益——没有一个是对公司的价格变动有意义的决定因素，因为很多这种类型的公司几乎没有或者就没有有形资产，收益或者股利。对于这种类型的公司来说，销售收入可能是一个可以评估其整体潜力和每股价格变动的有价值的指标。

资产组合经理并不孤立的看待销售收入市价比。对于一个特定的公司，这个比率每季度的上升和下降的动量要参考其同类型公司、商业部门和整体经济发展来解释。基本来说，随着销售收入增长，销售收入市价比也会上升。如果上升的百分比或者动量较强(依据特定产业的主观评价)，公司的股票价格也会上升。经理们如果相信销售收入将会持续增加，就会购买公司的股票。当一些投资顾问希望销售增长将最终带来收益增长时，其他人简单的因为他们喜欢销售增长的进度而购买公司股票。

销售收入增长的趋缓或者下降对于这样的年轻的公司的股票和对其进行投资的基金(比如网络基金)净资产来说，会造成毁灭性的打击。如果下降是因为公司内部的困难(比如产品和交货延迟)或者其所在的特定商业部门的问题(比如，竞争加剧，降价压力，特定部门经济衰退)，这一点就尤其真实。销售收入下降，即使是短期内的，也会典型的造成股票的大面积抛售。所导致的价格下降可能会很急剧而且持续很长时间。

投资于增长型基金的投资者可能会经历价格的大幅波动。资产组合中的股票组合是一个关键因素。经理们可能在不同的部门中和同一部门中那些具有不同资本额的公司中发现增长。资产组合中股票的总的资本额越小，基金价格的波动性越大。增长型基金一般比价值型基金具有更大的波动性。

动量型投资

运用动量型投资的资产组合经理，会选择并且投资于其预期市场价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会急剧上升的公司股票。经理们选股时会忽略那些表明给定股票的市场价格在购买时点是溢价还是折价的价值指标。动量型投资风格的经理认为，只要大多数跟踪这只股票的分析家强力推荐，或者销售收入和收益持续强力上涨并超过预期，那么这只股票的市场价格就会持续上涨。

这种投资风格类似于"羊群效应"。如果大众都认为一只股票的价格将要上涨，那么资产组合经理就会跟风购买并且驱使股票价格上涨。如果大众突然因为公司销售收入增长变缓而觉得股票价格要下跌，那么经理也会在股价下跌之前卖出其持有的全部或者部分股份。一个动量型的经理成功的关键是对于个股价格或者整个市场变动的时间和方向的把握能力。简言之，经理是在对市场进行投机。

其他考虑

价值，增长，动量是基金经理使用的基本的和最流行的三种投资风格，其他的考虑因素有时是和这三种投资风格结合在一起的。两种传播范围最广（虽然并不必须使用）的考虑因素是公益投资和依据***内部人***交易活动的投资。

> **内部人：**
> 拥有可能影响证券市场价格的材料或非公开信息的人，可能是公司的高级职员、董事或者合伙人。

公益投资基金投资于经营（或者至少不破坏）健康、环保或者基金投资目标中陈述的社会公益事业的公司股票。例如，一些公益投资基金将不会投资于那些污染环境、危及某种动物或者销售研究产品的公司。尤其当其股票选择策略重视环境概念时，这种基金也可以称为绿色基金。其他此类基金将不会投资于在国外剥削工人或者不提倡工作环境多样性的公司。虽然很多投资者认为公益投资基金是一个独立的共同基金品种，但它并不是。我们讨论过的所有基金目标（例如，收入，增长，部门）都是公益投资基金。基金关注的特定社会责任会在基金的招募说明书上的投资目标中阐述。

> **公益投资基金：**
> 此类基金不投资于其产品和政策可能会对人类和动物生命以及环境造成危险的公司的股票。

不管原始投资风格，很多共同基金经理追踪公司所有者、高级经理、董事会成员等诸如此类，手中拥有大量股票或者股票期权的人的投资动向。这些内部人必须把他们针对公司股票进行的所有交易在交易发生月的下一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月的第十天前向美国证券交易委员会报告。同时，《华尔街日报》还会设立专栏每周披露最近报出的内部人交易活动。基金经理关注此类关于内部人买卖活动的报道，把它们作为揭示公司未来业绩表现的信号。

一般来说，增长型和价值型是两种运用最为广泛的投资风格。一些基金经理仅仅使用其中一种，而其他基金经理可能会综合运用。这种把资本增值视为其收益的唯一源泉的动量型投资，是富有进取精神的共同基金的特征。大多数基金都会在其招募说明书中阐明其投资风格，尽管有时对于动量型投资基金来说，这是含蓄而非明示的。事实上，作为一种基金投资风格，动量型投资几乎从不明示出来。

股票基金投资风格矩阵

为了使你更加容易的理解基金的投资风格，晨星和价值链创造了可以简缩基金的投资风格的矩阵（见图5.6），这比直接从招募说明书中去看更加清楚。在每个公司的共同基金调查表中都包含这些矩阵。（见表5.3和5.4。）

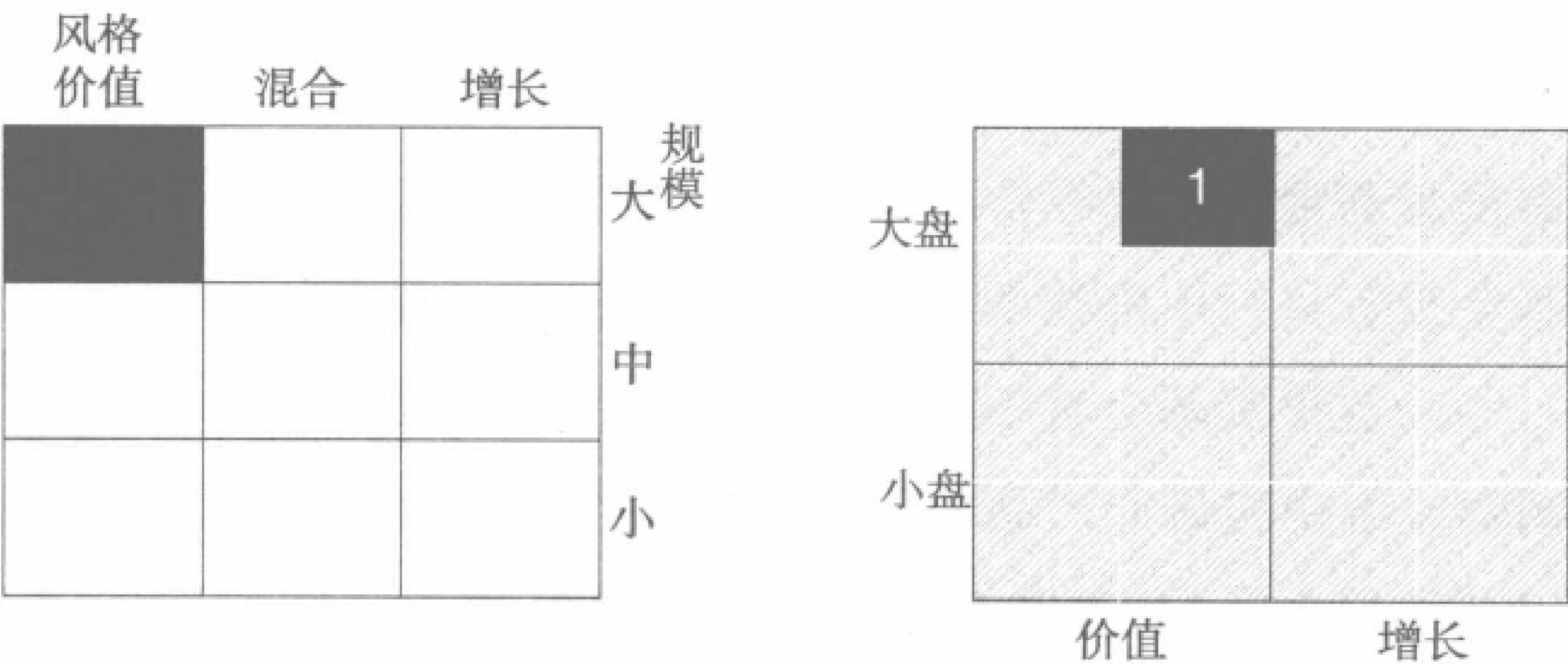


图 5.6 权益共同基金投资风格矩阵

在上面的矩阵中，左边的由晨星公司设计，右面的由价值链公司设计，这两个矩阵可以帮助投资者理解一个特定共同基金的投资风格和这只基金的可能风险级别（晨星公司和价值链公司授权转载）。

两个矩阵都比较简单而且容易理解。列表示投资风格（价值和增长），行表示资产组合经理主要投资的公司规模（由资本额衡量）。晨星使用9个方格的矩阵。在图5.6的例子里左边的那个表中，黑色的方格代表了经理运用了价值型投资风格并且为基金的投资组合选择了大盘股。价值链使用16个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方格的矩阵。图5.6中右边的矩阵表示经理(相同基金的)购买了大盘股,他的投资风格是主要进行价值型投资并且伴有增长型投资特征。

晨星和价值链在矩阵的行和列上都按照他们自己的标准化的指标和术语做了标注。因为矩阵会随公司而变,两家公司都没有使用特定的共同基金定义。这种标准化是一个重要的特征。它使投资者易于把具有相同投资目标的不同基金进行比较。并不奇怪,在管理风格上,共同基金为达到相同投资目标而选择投资的证券类型上都有很多差异。作为一个惯例,处于两个矩阵左上角的基金波动性小,风险低。随着投资风格向矩阵的右下角接近,波动性和风险递增。

评估外国和全球权益基金的特殊考虑

外国或者全球权益基金一般综合采用增长型投资风格和价值型投资风格。他们通常会特意强调增长。基金经理会投资于国外市场中那些预期价格会因其本国经济发展而上涨的股票。除了检验基金相对于基准指数的业绩和波动性,以及考察基金经理的经历和以往记录之外,还要考虑其他两个风险因素。

通货风险

也叫外汇风险,是特定货币相对于美元(或者其他货币)的兑换价值发生变动产生的风险。如果这种货币相对于美元贬值(即美元升值),意味着一美元可以兑换更多的这种货币。如果你是一名用美元购买外汇出国旅游的美国公民,你出国旅游费用就会更加低廉。然而,如果你是一名以该种外币获取红利和资本利得的共同基金投资者,你的收益转换为美元时就会发生贬值。另一方面,如果一种货币相对于美元升值(例如,美元发生贬值),一美元可以兑换的该种货币就会减少。对一名美国投资者来说,从外国或者**全球基金**中获取的收益兑换为美元时就会升值。

> **全球基金:** 投资于位于美国或者国外的公司的证券的共同基金或者封闭式基金。

通货风险会影响到你从共同基金中获取的收益和基金的波动性。想象一下,如果在国内市场上的份额价格保持不变,但是,国内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国际基金：
投资于不包括美国在内的国家的公司证券的共同基金或者封闭式基金。

货币在价值上相对美元已经发生了10%的贬值。这意味着从外国基金上获得的收益价值，仅依据通货或者汇率风险发生了贬值。外国或者全球的净资产会因为通货价值贬值和较低的的总收益而下降。

如果通货升值，则意味着当地经济有所发展。基金份额价值会上升，并且由于经济的发展而产生收益。在每种情况下，基金的净资产都会因为汇率波动而变动，而不是因为在外国和***国际基金***的资产组合中的证券的基础价值变动而变动。外国基金并不会向投资者揭示它们的收益中的多少会受汇率波动的影响。

国家风险

如果共同基金把其资产过分集中投资于一个特定国家就会引致这项风险。这样的集中投资增加了共同基金遭遇这个国家的汇率风险和政治风险的可能性，这两种风险都会引起基于该国本地证券交易的基金份额价格的急剧下降和上升。外国基金的招募说明书中会披露其基金资产投资于一个特定国家的百分比。但是记住，这些百分比不是静态的。许多外国基金的基金经理会把基金资产集中投资于小范围的几个国家，以从投资环境的积极转变中受益。结果，伴随特定国家或者经济的风险程度会比较高。

债券基金

改述自 Rodney Dangerfield，债券基金与股票基金比起来“几乎不受重视”而且收益也少。这在一定程度上是因为它们没有股票基金迷人。债券基金倾向于那些产生更加可以预计的收益，而不是产生令人眼睛一亮的收益。债券基金投资者通常比较保守，相对来说是为他们的钱寻找一个安全的避风港。而保守意味着低风险，但并不意味着没有风险。实际上，债券基金的风险更加复杂。

对于债券基金与股票基金管理，投资者存在着不同的观念，这就会引起混乱。很多投资者认为投资经理象个人投资者一样，购买债券的目的是持有它们至到期日。这项错误的认识使得很多人都认为，当基金资产组合中的债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券到期时他们就会收回初始投资。这是完全错误的。债券基金经理在交易其资产组合中的债券时，具有与股票基金经理相同的处理权和处理频率。如果一只债券的市场价值显著下跌，经理可以选择卖出债券并实现损失。经理并不必要持有这只债券至到期日来获取其账目价值。

在购买债券基金之前必须要考虑的一些其他因素包括资产组合中的债券质量和利率风险。

债券质量

基金的招募说明书中会对将要投资的债券的质量做出定义。穆迪、标准普尔和其他评级服务机构会对债券的违约风险做出评价（见图2.9）。投资级债券最安全，收益最低。投资于直接由美国政府发行的债券的债券基金也属于最安全的投资品种。所有的美国政府债券都被评为投资级。

风险和波动性承受能力更强的投资者可以投资高收益（垃圾）债券基金，这种基金投资于低质量国内债券和新兴市场债券。这种基金属于风险最大的级别。它的价格波动性与发行人发行的普通流通股类似。

利率风险

在整体市场上，债券价格变动与利率变动相反。当利率上升时，债券价格下降；当利率下降时，债券价格上升。利率变动造成的债券市场价格变动量以债券到期时间长短而定。到期时间较长的债券比到期时间较短的债券的波动性更大。如果你投资于长期债券基金，具有较强的投资结构是有帮助的。利率的小幅上升可能会导致长期债券基金净资产的下降，这个下降可能会摧毁你当年获得的所有投资收益。

> **利率风险：**
> 利率上升导致债券价格下降的风险。

如果你对债券基金感兴趣的原因是流动性和本金的安全性，那么关注投资于高质量债券——即投资级并且到期时间短的基金是比较明智的。了解你需要持有这只基金的时间和投资期内你所期望的投资安全程度，是选择债券基金时的主要考虑因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合构成

基金投资组合中具体的股票和债券是什么？晨星、价值链、标准普尔和共同基金公司网站都列出了基金投资组合中前10位至前25位持有的证券，以及总资产在不同类型证券上依照部门、到期时间长短或者资产等级的分配。共同基金的年报列出了基金投资组合中的全部证券。从列表中可以看出基金经理是如何诠释基金的投资目标的，因此仔细看这个列表很重要。你可能会发现，相同的股票都被一些你所拥有的或者将要卖出的共同基金重仓持有。例如，你可能在大盘基金，增长型基金，技术基金，电信基金，电脑基金中都会找到思科——电脑路由器制造商的领导者的股票。或者你可能在增长型基金，收入型基金，世界基金和大盘价值基金的投资组合中都找到吉列。当分析证券的未来潜在收益时，对于股票是全部依靠公司的关键商业领域，或者对于债券则依靠投资组合经理关注的收益来源。如果投资组合过于类似，你可能达不到你想象中的投资分散化程度。事实上，你可能对一个窄范围的股票过于关注了。这增大了这个范围内的股票下跌带来的风险，你拥有的所有不同种类的基金应该反向影响。

在表5.3和5.4的条目6中，可以看出基金投资组合中前几名持有的证券，每种证券的质量以及在投资组合中所占的份额。标为“部门权重”的另一个地方则显示了整体投资组合在不同部门之间的分配。为了你所研究的不同基金来比较这项信息，以确定基本没有重叠。

影响做出正确比较的一个问题是基金并不能及时报道这项信息。一些基金仅仅依照美国证券交易委员会的要求，在其年报中披露其确切的证券持有信息。一些基金每半年或者每季度披露一次这项信息，有的每月披露一次（可以在共同基金网站上找到投资组合持有证券信息的每月更新，或者可以从诸如标准普尔或者晨星这样的跟踪此项信息的信息代理机构获取基金持有证券的信息）。当进行比较时，最好尽可能的获取最新的信息。如果在你全部共同基金的投资组合中都出现了同一种股票，可能就是赎回一部分基金并且购买新基金的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周转次数和税收

周转次数

周转次数用来衡量投资经理在一年中变换基金投资组合全部持有证券的频率。简言之，它表明了经理的交易频率。100%的周转次数意味着经理在这一年中将投资组合中的全部证券更换了一次。300%的周转次数表明投资组合的全部证券变换了三次。反之，50%的周转次数表明每年投资组合中的证券仅有一半被更换。

低周转次数（低于30%）是采用买入并持有策略的基金的特征。关注于大盘股的股票基金，采用价值型投资风格的基金和债券基金的周转次数较低（有些基金的周转次数已低至5%或者10%）。100%及其以上的周转次数表明投资组合经理运用了积极交易策略。投资风格更倾向于价值型和动量型的基金（比如进取型增长和资本增值基金）的周转次数可能过量的达到300%或者400%。在表5.3和5.4中，可以在列示基金历史业绩的部分中找到周转次数（见两个表各自的条目8）。

重要的是，周转费用并不包含在基金的费用率中。周转费用是单独的费用。较高的周转次数导致了较高的交易费用，包括佣金和其他费用。基金经理创造的收益不仅要能够补偿基金运作费用，还要能够补偿交易费用。如果这些费用不能被补偿，就会侵蚀基金的收益。

高周转次数并不总是不好。基金的周转次数应该结合其投资目标，投资风格和其投资的证券种类来考虑。对于一些证券（例如小盘股票、新兴增长股票和垃圾债券等），运用更加积极的交易策略以利用短期盈利机会是必要的。如果基金经理在合适的时间买卖合适的证券，基金即使在高周转次数下也能最大化其收益。如果基金业绩较差而且周转次数较高，则通常表明基金经理的证券选择存在问题。

当股票市场上涨时，投资者倾向于忽视周转次数和其他费用，因为市场的内在动量抵销了交易费用对收益产生的影响。然而，当市场平稳或者下跌时，这些费用则更明显地引人注目起来。当这些费用被扣减时，会导致共同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金总收益显著少于基准指数或者市场整体情况。对于投资收益主要来自于固定利息收入的大多数债券基金来说，很高的周转次数不仅不寻常，还是一个决定性的不利因素。

很多人都被基金经理进行频繁交易的基金所吸引。他们把交易本领和投资等同起来，并且相信进取型的投资策略表示对市场的领悟力和理解力。这是危险的联想，而且其真实金额和风险的费用比大多数投资者想象的要高。

税收和税收效率

较高的周转次数除了会引起共同基金发生较高的交易费用外，也会引起基金实现更多的投资资本利得（或损失）。按照美国国内税务局和美国证券交易委员会的规定，实际上所有的净资本利得（资本损失已经被扣减）都必须每年（通常临近基金会计年度的期末）一次分配给基金投资者。积极进行交易的基金可能会产生很大的资本利得分配，随后其投资者就会支付很多的税款。

在确实很糟糕的情况下，你所投资的共同基金本年产生了很少的或者负的收益，然而你却收到了很多资本利得分配，从而你必须缴纳很多税款。在长时期的熊市时期，以及在基金获得中等或者负收益的时期中，这种状况更可能发生在适度运用进取型交易策略的基金上。如果一只业绩表现较差的基金遭受失望投资者的赎回浪潮的突然打击，而且基金经理没有足够的现金或者信用额度来支付的话，基金经理就会被强制卖出（而且实现收益）投资组合中的一些最具盈利性的证券来筹集所需的现金。如果你在基金业绩较差的时期内也紧攥住基金份额不放，你可能在年终收到很多的净资本利得分配来结束。支付所分配的收益的税收将会进一步减少你能得到的中等的收益额。这种情况可谓雪上加霜。

共同基金和其税收

你可能会问为什么一只净资产下降（实际上，你亏了钱）的共同基金要把其全部分配支付给投资者。共同基金为了避免就其投资组合全部净收益征税，必须把其90%或者更多的净投资收益进行分配。因此，红利和资本利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得从基金流入到你这个未完税的投资者手中。这个特征称为***管道税收处理***，而且是共同基金的好处之一。投资者仅就基金支付的钱被征税一次。然而，如果基金分配了低于90%的净投资收益，那么基金本身就会被就其所有投资收益征税。设计这项立法是为了鼓励基金向其投资者支付收益。作为一项一般规则，大多数基金分配了其包括资本利得的差不多所有的投资收益。

管道税收处理： 当共同基金分配90%以上的投资收益时产生的支付给共同基金投资者的未税红利和资本利得。

共同基金可以在其会计年度内按照其意愿的频率分配它从投资组合中的证券中获得的股息和利息收入（见表5.3和5.4的条目9）。在基金的招募说明书中会披露安排好的支付日期。但是，资本利得一年仅可以支付一次（表5.3和5.4的条目10披露了每年的支付金额。表5.4也给出了最近一次资本利得支付日期，在条目5上方）。大多数基金在临近会计年度期末进行这项分配。

在这一年中，当基金交易其投资组合中的证券时，它会保持追踪已经实现的收益和损失。如果当年的收益超过了损失，收益就会在定好的支付日之前留存在基金内部。这样一只基金即被称为拥有***内含的资本利得***。这对于长期持有这只基金并且享有其增值的投资者是有好处的，而对于在基金净资产短期增长之后或者在定好的资本利得分配日之前购买这只基金的投资者来说，这是一个决定性的不利条件。在分配日，新的投资者就会发现基金的价值下降了所分配的资本利得等同的金额，而且虽然仅仅持有这只基金一段很短的时间，也要为所分配到的收益付税。这种情况强调了购买基金时计划性的重要。

内含的资本利得： 共同基金已经实现的但在其每年一次的支付日期之前并不分配的资本利得。

共同基金和你的纳税：税收效率

基金分配收益的总额以表1099-DIV的形式报给其投资者。基金会在12月31日（税收年度的期末）之后的短期内发出这份表格。这项表格的信息必须包含在你的纳税申报中。红利和资本利得分别报告。作为一个投资者，你所获得的红利和资本利得应在你获得的当年付税，无论红利和资本利得是支付给你或是再投资于这只基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分配的资本利得是短期还是长期取决于基金持有证券的时间长短。在当前的税法下，如果基金对证券的持有期为一年或者少于一年，分配的收益就是短期的。如果持有期大于一年，分配收益就是长期的。表 1099-DIV 明确区分了哪些收益属于短期收益而哪些收益属于长期收益（你可以就关于这些收益的特定税收规则咨询专业会计和税收计划师）。

很多共同基金在管理过程中关注其投资者的税收效率。作为基金投资策略的一部分，基金经理可能会尝试最小化基金产生的资本利得收益额，以使其投资者在年末不必支付大量税收。这如何来实现可能比较复杂，而且取决于很多因素。但是，基金经理创造基金税收效率的简单途径之一是保持较低的投资组合周转次数。基金经理交易得越频繁，基金实现的资本收益和损失越低。通过降低交易频率，可以实现较少的收益和较少的支出。

如果低投资组合周转次数是判断基金税收效率的途径，指数基金和强调价值投资的基金就是这方面的范例。指数基金可能是最好的例子，因为指数基金仅在其跟踪的指数的构成发生变化的时候才会卖出投资组合中的证券（从而实现资本利得和损失）。大盘价值基金（如华盛顿共同投资者基金）运用买入并持有策略，这也会使其投资组合周转次数较低。

如果你用一个常规非退休账户来购买共同基金，税收效率就是一个重要的问题。在这种账户中，你每年都要就你从基金中获得的收益缴税。但是，如果你用任何种类的税可递延账户来购买共同基金份额，比如你的个人退休账户或者你的公司 401(k)计划，那么这就不是你所要担心的问题。仅当你开始从你的退休计划获取收益的时候你才需要纳税。

小　结

如你所见，评估一只你可能进行投资的共同基金，会涉及到进行比较的问题。

- 我的基金的业绩比这段时间的基准指数好还是坏?
- 我的基金的业绩表现与其他同类型基金一样吗?
- 价值型基金和增长型基金的业绩表现一样吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 小盘基金的业绩表现和大盘基金一样吗？
- 周转次数对基金收益的影响如何？
- 在税收等值基础上，市政债券基金产生的收益比应税债券基金多吗？

通过自问这些问题，你就是在把不同类型的基金、不同投资风格的基金同基准指数进行比较。

你必须总是问自己这些问题，以判定你是否选择了最佳的投资机会。因为有关于共同基金的大量信息源，你就不需要花费整周整月的时间来收集信息。通过运用一些好的信息源就可以构成一张相当完整的基金素描图：晨星报告、价值链调查、标准普尔共同基金报告、金融杂志《Barron's》和基金招募说明书。

- 共同基金招募说明书阐述了特定的基金目标，通过一张费用表阐明了费用结构的细节，并且提供了基金投资组合经理的相关信息。每一个投资者都应该彻底阅读基金招募说明书。如果你希望知道更进一步的细节信息，你可以向基金要求一份额外信息说明(SAI)复印件。
- 晨星报告，价值链调查报告和标准普尔共同基金报告提供了关于基金业绩、投资目标、费用、周转次数、投资组合内容和基金投资组合经理评价等方面的客观的、第三方的综合分析。
- 特定公司选择列表——例如，嘉信理财（Charles Schwab）的选择清单——可以帮助投资者对更小范围内的拥有合适的历史业绩的高收益基金进行关注。
- 《华尔街日报》和《Barron's》是关于定价、价格变化和影响共同基金市场的重大事件的很好的新闻信息媒体。《华尔街日报》大概在每月开始时刊载"每日回顾"，对共同基金的收益进行总结，"每日回顾"包含了关于一些重要问题的文章，并且会把领先和落后的基金按组列出。它还按季度刊载更加细节的业绩总结和评估。

当你评价共同基金时要时刻记住：你所运用的所有分析指标都仅基于基金过去的业绩表现。过去的业绩并不保证将来的收益。当你最终做出选择时，你基本上是根据基金的跟踪记录和其投资顾问的建议做出了关于基金未来业绩的经验性猜测而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 6 章

股东服务

Shareholder Services

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为股东提供服务，使他们的投资、记账及准备税务文件工作更加便捷，一直以来都是共同基金业的一个特征。但是，随着各基金公司想获得基民更大比例的资产的情况，以及基金公司之间竞争的日益加强，我们都从这些复制行为或是“你能做到的，我可以做得更好”这种情绪下受益。让您充分享有现有投资的知情权，更方便地投资更多，提供更详细的研究及绩效数据，以及试图使自己区别于其他投资类型等等，这些愿望均使得共同基金公司不断扩展他们的服务（见图6.1）。

网络使得基金公司可以 24 小时地向您提供许多服务及研究数据。当然，这有好有坏。好的一方面在于信息的使用定能使投资者更容易跟踪自己的投资，并且感觉更能控制自己的资产。但是许多投资者在这上面花了太多的时间。这种对持有基金净资产每日变化的过分关注，使得有些人过分地关注每日、短期的市场波动而迷失了他们的长期目标。

典型的股东服务（按字母顺序排列）
自动投资（基金定投）
签发支票的权利
红利及资本利得的再投资
交换的权利
通过电话或网络获得信息
投资帮助
最低投资额
恢复投资的权利
股东报告
简易账簿
系统支取计划
递延税退休账户
网站
电汇

图 6.1 典型的股东服务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是所有的共同基金提供以上列示的所有服务。你须阅读招募说明书以查找公共同基金提供的服务。随着互联网的发展，共同基金正扩展他们的网上服务，慢慢地提供包括那些过去只能从客服处获得的服务。一些新的股东服务包括资产分配模型和工具，使您能通过各种标准对资金进行分类。

基金招募说明书里标明了基金能为股东提供的服务。尽管基金公司的竞争和互联网的应用已使服务类似化，但并不是所有的公司提供一样的服务。

自动投资（基金定投）

通过共同基金公司，你可以安排自动地投资某只基金，资金从你的支票账户或储蓄账户中扣除。共同基金为你提供一个授权表。通常在填完表之后，你要附上一个空白支票。这张表将授权共同基金公司每月在你定的日期那天从你的银行账户中自动转走你指定的金额。此种方式方便、灵活地定期投资某只基金。通常情况下，若要改变定期投资的金额或停止它，你需要提前 30 天通知基金公司。

每只基金都会设一个定期投资的最小额。通常情况下对于那些退休账户和那些指向初期投资者的账户，最小额是 25 美元。

另一种自动投资的方式是订立一个合同。在合同中，投资者签署一份保证定期在基金中投入一个固定数额的保证书。通常情况下，投资者不能在合同期限内更改定投的金额。

签发支票

许多货币市场基金和一些债券型基金允许股东签发支票。支票的最小额通常是 100 美元或是 500 美元。虽然这个额度对于大多数人的目的而言也许高了，但是把共同基金当作一个支票账户来说，其真正的问题在于签发的每张支票都迫使基金要赎回股票。赎回股票是要交税的，特别是对于债券型基金而言。因而，在年底时你也许就得支付利息税及/或资本利得税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分红再投资

所有的基金均允许投资者自动地将分红和资本利得再投资到同一只基金里或是同组基金的另一只(同时也可选择现金支付)。大多数基金允许投资者以基金的净资产投资这笔资金。但是,有些前收费型基金允许红利以净资产再投资,但是资本利得只能以公开市场价进行再投资。

若这些分红和资本利得再投资在同一只基金里，投资者将获得复利的好处。长期来看,因为拥有更多的股份,这能帮助投资者更快地实现投资目标。若这些分红和资本利得再投资在同组基金的另一只里,投资者能多样化投资。

转换的权利

许多公司将其单个共同基金归为不同的基金族——同一家基金公司有时管理着有着不同投资目标的不同的基金。投资者通常可以将其投资的某个基金族内的基金与同在一个基金族内的基金等金额交换。如果基金有不同类股票(A股,B股,C股),投资者只能交换同类的股票。如果交换的是A股,对于新的基金份额,则无须再缴前收销售费用。如果交换的是B股,那么对于原持有股票适用的后收销售费用的持有期则转到新股票上。

这个股务使得投资者在其投资目标或预期收益时可以灵活转换他们的头寸。通常投资者可在同一组资金内按基金净值进行交换而不另交费。但有些基金确实也收取小额的转换费,有时也叫交换费。有关交换的条款由基金公司确定,同时在公开说明书中做出解释。投资者通常可邮寄交换的申请或打电话。

所有的基金保留限制客户交换的权利。当基金公司认为某人或某个团体交易过多即进行短期投机时,他们就会使用这项权利。因为短期投机行为破坏了基金的表现,也违背了基金长期投资的原则。因此,基金也许会对交换收取高额费用或拒绝执行，当有下列情形时:(1)交换的数量超过制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的标准；(2)交换的总金额低于制定的标准。请注意基金公司自行制定上述标准。

同时必须记得：转换是要缴税的。字面上来看，你是卖出旧的份额，买入新的。因此，交换能产生伴随资金的买卖而产生的应纳税资本利得。

电话或网络获取信息

今天，你可以通过电话或互联网一天24小时内查自己所持有的股票的价值〔注意：基金没有当天的价格，你在交易日看到的价格是基金前一天的净值〕。你可以向客服或经纪咨询发出买卖的委托(委托会在当天末基金计算净值时执行)。你可研究基金的历史信息和其他细节。同时你可以很容易地将基金与同类或不同类的其他基金进行比较。

基金提供越多信息，它将引起越多的问题。现在，许多基金公司已规定只有你的账户超过某一金额，你才能见到真的客户服务代表。美国最大的基金公司不鼓励投资者打电话来咨询。如果你是一个小额投资者，你须上网提交问题。只有大额账户客户才能直接与客户代表通电话。

投资建议和资产分配模型

过去十年基金的快速增长已使投资面临令人晕眩数量的选择。每天可供选择的共同基金超过8,000家。越来越多的投资者需要别人的帮助来区分产品、分析投资战略及基金的相对质量。这些帮助可来自第三方，如晨星公司、价值链公司或标准普尔。许多公司不仅提供自己的分析，还提供第三方的分析。以嘉信为例，这家公司与晨星合作，提供其基金组中的基金的各种报告和分析。嘉信与富达已开始通过电话和互联网来帮助投资者选择基金。

为了进一步认识投资者的这种对于更深层次帮助的需求，基金还为不同年龄的投资者提供了与不同的风险承受力和投资目标联系的资产分配模型。请谨记：您没有必要严格遵循这些分配，但是这对于您考虑如何多样化资产是一个有用的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低额的最初投资额

因为许多基金有低额的最初投资，所以小额投资者可相对容易地买基金。大部分基金要求最初投资额不低于 1,000 美元或是更多，但有些只要 250 美元，甚至 50 美元。这个金额在基金的公开说明书中有，晨星，价值链或标准普尔出版的基金调查中也有披露。然而较低的最初投资额也会有些限定要求，如大多数基金要求客户签署协议同意授予基金从客户账户中直接提取进行投资的权力。低额的最初投资额对于那些因日常开支无法进行大额投资的人来说是一个重要的好处。

恢复投资的权利

如果投资者赎回基金且在不久后决定再投资同一基金，许多基金公司同意不再收取费用。这被称为恢复投资权利。这对所有或部分的赎回收益适用，只要再投资发生在基金制定的时期内，时期通常是 120 个自然日。

你只能再买进与你最初赎回时同类的基金。若你恢复的基金有前收费，那么你不必为重购买的股票付销售费。若你恢复的有后端收费，那么你将会有一个贷方余额，金额等于你赎回基金时被扣的销售费用。

再投资不表示你可以在赎回时获得的销售收益免税。最初的基金赎回是要付税的。任何的资本利得都要付税。但是如果是资本损失，那么税法会有不同。你应该针对现行税法向经纪或会计进行咨询。

股东报告和其他文档

当你买卖基金时，公司须不迟于第二个交易日给你寄出确认信。如果账户一个月内有活动，基金公司须每月向你寄出对账单。若没有，基金公司也须每季度寄出对账单。

所有的股东有投票的权利。基金要向客户寄出选举表。客户可以以下面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三种方式进行投票：

1.寄出标有选择的选举表

2.通过电话投票

3.通过选举表指定的网站投票

后两种方金为基金节省了邮寄费用。

基金须向投资者寄出半年报（未审计的）。所有的年报须审计。基金在报告中披露：投资组合中的特定股票、董事会的信息以及详细的财务文件等。补充信息表（包括有董事会详细信息和其他信息）按要求应发放给股东。

简易账簿

出于便于记账的考虑，基金的投资被视为单个证券的投资。在年末，基金提供包括购买、销售、股利、资本利得发放和再投资的详细表格。基金在自然年的年头提供一个单独的税收表，这样你能准确记录你的应税收入。这样你就没有股票投资者通常遇到的账簿问题：需要记录许多不同股票的股利分配和资本利得。

系统支取计划

一旦你的基金账户积累了一定金额的资金，你就可以定期支取了。这通常发生在你退休时。关于支取的条款，包括股利和资本利得分配的处理，会在公开说明书中有说明。

有四种支取计划可提供给投资者：

1.固定金额。你确定定期你想收到的固定金额，基金则尽可能多地清算份额以支付这笔资金。

2.固定份额。你确定定期你想收到的固定份额。你将收到依你赎回的股份的净值而变的收益。

3.固定比例。你确定定期你想收到的所持头寸的固定比例。每期支付的金额将随被赎回的股票的净值变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.固定时间。你确定所持头寸清算的年限。用来支付教育的基金可以选这种支取方式。

若选择前三种方式，通常推荐每年支取的金额不要超过总头寸的 6%。大额的支取能比预期更快地减少你的头寸，结果导致投资的损耗。

一旦你选择了某种支取计划，你还可以有所改变。你可改变支付的时间；从一种计划改为另一种；增加或减少支取的份额、金额、比例或年限，也可以随时终止计划。

递延税退休账户

所有的基金都允许投资者或机构建立递延税退休账户：个人退休账户，简化退休金计划，基奥计划(指自由职业者为退休而存款)和公司计划。基金公开说明书中会具体写清基金允许的特定计划。一般而言，大的基金公司提供更多的选择。这些账户的最低投资额通常低于非退休账户。因此，基金作为退休投资工具适用于更多人。

许多基金收取年服务或管理费以维持退休账户。逐渐地，你将发现基金会免除这部分费用或已经减少了这些费用。久而久之，这部分费用将成为你退休账户中一笔可观的存款。但是费用的免除随之而来的是一些服务的限制。如，电话服务只限于个人退休账户地址的改变和交换。每个公司各自制定自己的限制。

网站

基金投资者持续不断地要求基金提供者扩大服务。过去通过电话获取信息，现在互联网处理交易和信息的便捷提高了投资者的期望。大多数基金提供 24 小时的实时市场更新，账户状态，电子转账和研究数据。

像基金业这样一个高度竞争的行业，所有的基金公司都能做到的就是提供一些达到最新技术发展水平的股东服务。最终，每个基金公司和超市都建立起一个网站，投资者和有兴趣的人可以获得公司提供的各种基金的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息。逐渐地，许多网站还可以使投资者根据特定的参数，如投资目标和表现来进行基金分类。

投资者还可以在网站上找到基金表现、投资风格、费用，服务和投资经理评价的简洁的总结。如晨星、价值链和标准普尔这样的信息服务公司及报纸、期刊也在维护这样的网站。投资公司协会，共同基金行业交易协会也有一个网站提供基金的基本信息和统计数据。

电汇

当投资者清算基金账户时，投资者可以通过支付少额服务费将销售收益电汇到支票或储蓄账户，而不需要签写另一张支票。相反的，你也可以安排将你的银行账户里的资金电汇到基金账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

Chapter

第7章

共同基金投资的7条至理名言

Seven Wisdoms of Mutual Fund Investing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“是否有一种简而易行的方法来买基金？当我进行决定时，应该记着哪几条重要的原则呢？”这也许是当你把辛苦劳动赚来的钱投资基金时最困惑的两个问题。基于多样的投资目标、投资风格、费用、费用结构、绩效指标和历史信息，这种想要有快捷且简单的步骤来进行基金投资的想法是可以理解的。

虽然没有那些必须遵守的投资规则，我们觉得有这么几条至理名言确实是值得我们牢记。这 7 条至理名言或经验是从大家在投资基金前后可能会有的问题和担忧中提取和总结出来的。周全的理解这 7 条的威力，并且同时认识到这 7 条的局限性，你的基金投资过程将会变得简单而不是简化，正如爱因斯坦所言：**“任何事要尽可能简单而不是简化。”**

尽可能使你的基金事务费用较低

经常要留意你的基金的销售费用。这对于刚刚开始投资的人来说特别重要。因为你可能开始只是投入较少资金，但你希望这些钱能尽快为你尽可能多地赚钱。

肯定先考虑无费用基金。但是你若选择有费用的基金，那么选择低费用的。接下来就要注意那些事务性的费用。同时你还得注意，你是不是投资了那些费用特别低的基金，如指数基金或是那些费用高的如部门基金、国际基金和国外基金。

在牛市时，因为事务费用相对于基金产生的年收益来说只占很小的比重，投资者都易于忽略他们。如果基金的年毛收益率是 18%且费用率是 1.5%，那么费用只是收益的 8.33%。但若基金的年毛收益率只有 8%，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5%的费用率就占收益的18.75%。

共同基金的事务性费用很少随着净资产价值的减少而减少。他们通常是保持不变的。在熊市，这种费用将侵蚀你更多的收益；随着基金表现越来越差，侵蚀的速度也会加快。如上述例子，你的基金若无两位数的回报率，这种费用的影响变得更重。别让牛市的欣喜蒙蔽了你的眼睛，让你一直持有基金。虽然你不写支票付钱，但只要你持有基金你就得支付这些费用。如果投资者得写支票直接支付这些年费，这些费用会变得更加真实些。因为这些费用是自动扣除的，他们看不见且很多情况下不被留意。

无费用基金也许无前端收费或随机递延的销售变化，但有事务费来运营基金。无费用基金或纯无费用基金并不代表完全无费用（令人奇怪的是，许多投资者却有这样的想法）。你也许会发现这些基金的费用有时与有费用基金的相同或是更高。

以上情形对无基金经理管理的基金也适用。共同基金无积极管理的顾问，并不意味着咨询公司免除了管理费和事务费，只是降低了这些费用而已。

高额的事务费用对于债券型基金的回报来说是特别重要的。投资组合持有债券的利息收入是收入的主要来源。资本利得相对来说是较少的。选择低费的债券型基金是最大化最终收益的关键之一。

不要忽视任何基金的费用率，特别是那些无费用基金、不管理基金或债券基金。你不先付费用并不意味着你不以其他方式和在长期内不付费。有时，开始时好像很便宜，但长期来看就更贵。

不要追逐短期业绩

“货币总是追逐最高回报的。”当有这种想法时，你就会细读基金列表和他们的表现。当然你想要找到那些有最高回报的基金，但这会使你像许多投资者一样只考虑收益而忽略了其他——“我能从哪赚到最多的钱？”当你浏览这些基金清单时，你只会注意那些有一年高收益的基金。这些收益使这些基金很吸引人，但你不能根据这些短期结果来做投资决定。

共同基金是长期投资工具。长期通常是指5年或更长。为了评价基金是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是划算的长期投资，你必须看它过去的长期表现——3年、5年或10年。你不仅要关注长期的收益，还要关注：

- 收益的一致性。
- 基金相对于其同类基金来说表现怎样？
- 相对于基准指数和标准普尔500指数衡量的整体市场而言，基金的表现怎样？

你必须检查年收益，检查其是不是几年的高收益表现隐藏了更多年份中普通的表现。如果确实是这样的话，你就不该买此基金。

一年的最高表现也许只是昙花一现。当然，偶尔也有基金经理开始很热且持续很热。但是这种情况很少。你该寻找的是许多年表现一致，最好是始终由一个经理管理的基金。记着要看长期。

了解你的基金经理

你会将您的血汗钱投到不认识的人手里吗？然而，成千上万的投资者在为他们的退休、孩子教育和其他目的投资共同基金时都是这样做的。很少人会去了解基金经理——他们是一个人或是一个团队。相反，正如第二条指出的那样，他们更主要关注的是总收益。

当你购买一个管理的基金时，你实际上购买的是经理或团队选择股票的专业知识。我们假设这些人都是投资专业人员，常常有着MBA和其他的专业头衔。但是，他们是否精于选证券，他们在评价和做决定时的分析类型是怎样的？

那么，我们建议你经常确认咨询顾问已管理此基金的年头。寻找那些不仅是长期管理此基金(5年或更长)，而且是当基金收益最好时管理基金的经理。更重要的你也要找出经理在熊市时的收益，且把它与整体市场收益对比，来确定经理比整体市场做得好或是做得差。

寻找那些遵循持续战略和在相对长的一段时期内有一致表现的经理。明智之举是避开那些每年的表现像心脏病病人的心电图（波动很大）的经理。除非你可以很好地处理这些波动，否则你的这些投资肯定会使你得心脏病。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可以在公开说明书中找到关于经理经验的介绍。信息服务公司发布的基金总结表中可能会有基金经理技能更客观公正的评价。请谨记:投资基金,你的收益依靠经理选择证券的技能。如果你将钱委托给某人的技能时,常识告诉我们,最好去了解这个人。

使你的投资变得尽可能简单且使之成为习惯

对于刚接触投资的人来说,给经纪公司、银行或基金公司写支票付款是艰难的一步。因为许多人不懂可选产品或他们的差异,也不知要问什么,那么要他们决定参加公司的 401（k）项目将困扰一些人。像玛格丽特小姐一样,许多人会决定“以后再想。”他们或是象征性地投一点而失去了增加资产的机会。

最便捷的方式莫过于参加一个定投计划。在税前将钱从你的工资中自动扣除,参加雇主的 401(k)计划。你不仅可以为你的退休积累资金也可获得工资少税的好处。

许多投资者错误地认为只有很有钱时才能投资。这显然是不对的。许多共同基金只要求有很低的最初投资额。对于非退休帐户,你只需 100 美元就可以开户。这样低的最初投资额通常要求投资者签署声明,投资者的资金从支票或储蓄账户中每月自动被投资。对于退休账户,最初投资额的最小额可以是 25 美元。同样地,所有的基金都愿意您可自动转账追加投资。

让我们回忆一下这样一个事实：如果资金从你的支票或账户中取出但你不去拿他用,你是花不出这些钱的。但是通过设定一个定投计划,你可以方便、持续和无痛地买基金。

定期检查你的基金表现

你无须每天查看你的基金,但你确实得负责。即便 747 是一个自动驾驶机型,但飞行员还是得在驾驶舱。作为投资者你不能忽略您的投资,不能把他们看作是自动的。你得每月或每季地检查基金表现。以下会对你有用：

- 了解你的基金现表现怎样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 决定是否增加投资。
- 决定出售的时机。

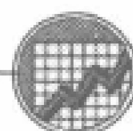
在定期的检查时，请记住以下两个问题：

- 与具有相同投资目标的市场或其他基金相比，你的基金提供的收益是多少？
- 若你的基金收益更低，为什么？

第二个问题是关键的。基金表现令人失望也许与基金经理内在的股票选择能力无关。他使用的投资风格——增长型、价值型或动量型——也许当时已过时。他主要集中的股票组——大公司、中型公司或小公司——也许不能产生最好收益和吸引投资。或是国际投资基金投资的国家或地区经济正不景气或是有政治动乱，这些地区的所有证券都表现得很差。

你探知的信息将利于你检查你的选择。

- 你也许决定延缓所有进一步的基金投资且保留已投入的资金。做出以上决定的原因是多重的，但是最普遍的原因是：损失太大，卖出持有的股票太不值或是说真的实现这些亏损太痛苦。
- 你也许决定要利用价格的下降投资更多的钱在基金里。这称为“***低于平均价格买进***”。投资更多的钱，你将降低你购买股份的平均成本。如果市场复苏，你的基金将赚钱。



低于平均价格买进：

当价格走低时，投资者通过购买更多股票，以降低持有股票的平均成本。

- 你也许决定卖出股份且实现损失。你认为你的基金不大可能复苏或许不久后你买另一只基金将有更好的收益。

许多投资者认为售出基金很难。不幸的是，没有关于什么是售出的必须遵守的规则。然而，想想以下情形。如果基金业中把5年或以上视为长期，那么当你的基金有2年或3年不好表现时，坏年头占了较大的比重。那么这就是时候了。当然最后的选择还得你自己做。

那种认为只需要投资一只基金，然后回家做“睡美人”的梦，等醒来后就变富的想法，往往是梦想多于现实。你不仅需对你的经济情况负责，还要确保你的投资能持续带来可以满足你的需要和目标的收益。当需要做决定时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请果断地决定，毕竟卖基金并不像离婚那样让你犹豫不决。

使用资产分配来多样化投资

“别将所有的鸡蛋都放在一个篮子里”和“多样化你的投资”也许应作为最常重复的投资建议列入吉尼斯世界记录。事实上，大多数基金都进行多样化投资，这也是基金吸引投资者的主要特征。你可以投资各行业股票组成的很大投资组合中。这种广泛性能使投资者减轻投资组合中某只股票或部分股票价格的暴跌带来的损失。

共同基金通常是在某证券组中进行多样化投资(如，大公司股票、小公司、价值型股票、增长型、市政债券、国际债券)。你也得在不同的资产类别、不同的股票和债券型基金中多样化投资(股票、债券及现金等价物)。

传统的固定或机械的资产分配模型(使用基金为例)建议如下的组合：55%股票型基金，35%债券型基金及10%货币市场型基金。接着你将决定如何分配你的资金到大公司股票(以标准普尔500指数为代表)、中或小股票，国际股票或特定部门的股票中。

资金进一步分配的原理可基于其历史表现。不同组的股票和国家会在不同的时期有好的收益。世界各国的股票市场与经济并不同步变化。例如，20世纪90年代后期，大公司股票表现优于其他所有股票；在20世纪90年代早期，许多亚洲市场有高达两位数的收益；80年代中期，小公司的股票则表现很好。我想“太阳不能永远照耀同一只狗”这句话可以很好的解释为什么美国棒球传奇投手 Catfish Hunter 在世界系列赛中乏善可陈的表现。随着市场的表现从一组证券转移到另一组证券，你只有多样化投资才能获利。

那么，得在股票和债券当中各投多少呢？基金公司如先锋、嘉信、富达都在互联网上发布其推荐资产分配模型，投资者可以将风险承受能力、时间范围和预期收益与模型相匹配。这里需要提醒您的是：这些模型只是研究产生的建议。你可以完全按其执行，也可以根据您的特定目标和需要对起进行改变分配。

如果你是刚开始投资且没有很多资金来执行某个资产分配模型，更重要的是你未经历过投资市场的剧烈波动，那么在选基金时最好是保守点。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你对增长带来的波动性有点紧张，且还不用为退休养老考虑太多，那么兼有收益和增长目标的基金也许较适合你。

最后要注意的一点：许多投资者把多样化理解为投资所有的基金。在想要构建一个多样化的投资组合时，他们投资太多的基金，包括 10 只、12 只甚至更多证券组。这毫无疑问是太多了，摊薄投资会减少您获得高于市场收益的机会。实际上如果投资者过于多样化，最终只能得到低于行业标准基准指数的复合总收益。

请集中投资最适合您的长期投资目标的基金，而不要试图包括所有的基金。

从来不要想走到市场的前头

在市场中***适时选择***是股票市场分析师和短线投资人的圣杯。太多的人花太多时间想要得到理论和公式算出：在市场下跌前卖出和在市场达到低点买入的最佳时机。无数研究已重复证明，这种适时选择是无用的，特别是对于基金而言。你的资金毕竟是投入那些有长期投资目标、多样化的证券投资组合。

适时选择： 指试图在证券价格波动的最佳时刻买卖股票。

投资组合经理也许会用***技术分析***在较佳的时机买卖股票。但是对于基金的散户而言，这样做是不值得的。首先基金的买卖价格是交易日末的价格计算；其次你并不直接参与股票的选择。

技术分析： 指使用过去的价格和交易量变动图来预测将来股票价格的变动的研究。

回到这章开头说的第 2 条，基金对于实现长期投资目标是最有效的。简单地定期投资并让平均成本效应帮助你，而不是想要走在市场的前头。

许多独立的出版物和服务，如价值链共同基金调查、晨星和标准普尔，都提供关于基金简单且有用的总结图表。这使得执行这 7 条变得更容易。这些图表列示：基金的投资目标，投资组合的组成和特别内容，基金的绩效和风险排名，基金提供的股东服务，投资顾问的名字及其他重要数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用这些信息并牢记本章讨论的这 7 条，对投资感兴趣的读者或是初学投资者，能更谨慎和更懂得如何选择适合自己的投资目标和风险承受力的基金，同时也懂得长期投资能带来的财务收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术语表

Glossary

客户专员(Account executive):也叫经纪或注册代表。是指受雇于经纪或交易商为客户处理账户事宜及向个人提供证券投资(包括共同基金)建议的个人。客户专员须经美国证券商联合会(National Association of Securities Dealers)或交易所颁发的7号证书许可或注册。如果只有共同基金的业务,则需要有6号证书许可。同时,每个经纪须在其执业的州获得执照。63号证书许可(俗称蓝天法考试)覆盖了所有的注册要求。

积极管理型共同基金(Actively managed mutual fund):此种共同基金有位投资组合经理负责买卖证券。投资组合经理的股票选择方法及投资风格(如,价值型,增长型,动量型)决定了此种基金的收益。

浮动利率债券(Adjustable rate debt):指据债券或票据条款中确定的公式而定期(半年或一年)调整利率以反映现行利率的债券。

浮动利率优先股(Adjustable rate preferred):定期(月,季或半年)调整股利数额或比例以反映利率变化的优先股。这个利率通常定为短期国债或长期国债利率中的高者。

ADR是American Depositary Receipt的首字母缩写(参看American Depositary Receipt)。

ADS是American Depositary Share的首字母缩写(参看American Depositary Share)。

咨询费(Advisory fee):指管理费。

二级市场(Aftermarket):参见二级市场。

机构证券(Agency securities):也叫联邦机构证券,是由美国政府的机构发行的债券。这些机构包括:联邦国民抵押协会(Federal National Mortgage Association),联邦住房抵押贷款公司(Federal Home Loan Mortgage Corporation),联邦农场信贷银行(Federal Farm Credit Bank),学生信贷市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场管理局(Student Loan Marketing Administration),田纳西流域(水利工程)管理局(Tennessee Valley Authority,以及世界银行(World Bank)。除了政府国民抵押协会(Government National Mortgage Association)的证券,以上证券均不是美国政府的直接债务。他们是凭借发行机构的信用而发行的。

代理(Agent):指为客户进行证券买卖并收取佣金的中间人士或机构。经纪、注册代表及客户专员均是代理。经纪公司在一些交易中也可以是代理(参看客户代表的定义)。

美国预托证券(American depositary receipt,ADR):是指代表外国公司已托管的普通股或优先股所有权的一种可流通证券。美国银行的外国分支托管这些公司的股票,同时在美国根据这些托管的股票发行预托证券。ADR 的持有者可获得外国公司的股利及资本增值。发行的 ADR 数量与公司所托管的股票数量有关,也许不是一对一的关系。对美国投资者而言,ADR 也许是对外国公司进行投资最方便及最通常采用的方式。ADR 又叫美国预托股票。

年报(Annual report):是 10K 表的缩简版。美国证券交易委员会要求所有的上市公司,包括共同基金,每年均应印发此表给其股东。表的内容包括审计过的财务报表及关于基金表现、实际费用及投资组合组成的其他信息。公开报告中的这些信息以使得股东和潜在投资者可以用来评估共同基金。

年金(Annuity):一种投资合同。最典型地是由保险公司发行,购买人一次付清或在一时期内定期支付。在将来一固定日期内,年金持有人将定期收到收益。这一收益通常开始于退休时并且年金持有人可以选择支付的时期(如终生或一固定时期)。如果年金的收益由保险公司确定以某一固定比率支付的,那么这叫固定年金。如果年金的收益随着此年金合同支持的证券的市场价值的变动而变动,那么这叫可变年金。

指在确定的时间内支付一定收益的一种投资。某些年金给年金的持有者终生支付收益。

卖价(Asked price):投资者购买股票或共同基金的价格。

资产(Asset):公司所有的能用于交换现金或拥有价值的任何东西。

资产分配(Asset allocation):指系统、周全地将资金分配到各类投资(如股票型基金、债券型基金及货币市场基金)上。

资产分配型基金(Asset allocation fund):指基金经理人根据自己的看法配置资产,在共同基金内维持股票、债券、及现金等价物的一定比例。

资产管理公司(Asset management firm):资产管理公司受雇于基金赞助人来管理某一特定的共同基金或一组共同基金。这个管理公司不是共同基金组的部分,而是一个外方的公司。这家公司拥有共同基金公司没有的证券或投资分析的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业知识，可以是基金公司主要的咨询师或次咨询师。一家资产管理公司可同时服务于一家或多家共同基金公司。

自动投资计划（Automatic investment plan）：一种投资方法，投资人安排资金每月或每季自动从帐户中划走用于购买某一特定共同基金。

平均（Average）：一种计量整体市场或是一个特定行业的运动的复合的量度标准。通常，它含有较少的股票且不加权计算。（与指标比较）

低于平均价格买进（Averaging down）：当价格走低时，投资者通过购买更多份额的共同基金或单一股票，以使其持有的每份低于平均价格买进的一种战略。

后端收费（Back-end load）：也叫附随的推迟的销售费用。指当投资者在购买基金的短时间内赎回时，基金公司收取的费用。此费用会减为零如果投资者一直持有基金到招股说明书中说明的一段时期。

资产负债表（Balance sheet）：表明公司的财务状况，列示了所有的资产、负债及所有者权益。资产负债表上的资产等于负债加上所有者权益。

银行承兑汇票(Banker's acceptance)：银行发行的用于国际贸易的短期信用证。

基数（Basis）：债券到期收益（参看 YTM）

基点（Basis point）：一个基点等于 0.0001。在计算共同基金的某些费用时，使用的是基点的概念。如，一些宣传册会描述共同基金的年 12b-1 费是基金净资产的 25 个基点。也就是说若投资人所持有的基金净资产是 10,000 美元，那么年 12b-1 费就是 25 美元。

熊市（Bear market）：在一个时期里，证券的整体价格走低。

领头羊证券（Bellwether security）：是市场、某类资产（如债券）或市场某部分整体运动的一个主要指标的证券。

收益人（Beneficial owner）：指以行号代号实际拥有证券的股东。

最佳方案基金（Best ideas fund）：投资组合经理投资那些组成他们最佳投资方案的公司的一种聚焦型基金。投资组合经理定期会检查投资组合，若发现了更好的投资方案，就会对组合进行更改。

Beta：也叫贝塔系数，用于衡量某只股票相对于市场的波动性，市场的波动性是以标准普尔 500 指数来衡量的。如果一只股票贝塔系数是 1，表明这只股票的价格涨跌与标准普尔指数正相关。若贝塔小于 1 表明股票波动情况小于市场，反之亦然。基金投资组合中各证券的整体波动性决定了基金的贝塔。随着组合中的证券的变化，贝塔值变化。

买价（Bid price）：对于基金，指净资产价值（NAV），是投资者赎回其购买基金持份的价格。对于股票，指消费者在市场上销售股票的价格。

纽约股票交易所上市的股票（Big board stocks）：纽约股票交易所上市的股票的惯用名。

蓝筹股（Blue chip stock）：指基础稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固，资格较老的且持续盈利的公司发行的普通股，这些公司通常都有稳定的增长和分红，被认为是相对安全和保守。“蓝筹”来自扑克，在扑克中蓝色筹码价值最高。

蓝天法（Blue sky laws）：根据《美国证券机构统一法案》，对证券业进行监管的美国法律的统称。客户专员或是注册的代表都须通过纳斯达克的 63 号考试才能在已采纳该法的 39 个州里合法注册。并且所有销售的证券包括共同基金都应在合法的证券机构注册。

董事会（Board of directors）：对于共同基金，董事会是由共同基金的持有人选举产生的，负责监管共同基金及投资组合经理各类活动的个人组成，其主要职责是确保股东的利益。对于一般公司而言，董事会由股东选举产生，负责设定公司的管理政策，包括分红的多少及股份的分割等。

债券（Bond）：债券指公司、市政发行的长期债务。债券的购买者实际上借钱给发行人。作为回报，发行人承诺以固定利率或浮动利率支付利息及到期支付本金。通常的债券利率为半年期。零利率债券在整个债券期间并不定期支付利率。

记账证券（Book entry）：不发行凭证的证券，如共同基金，只是在发行人、注册单位或转让机构的计算机系统中记录投资者的名字、地址及持有情况。

账面价值（Book value）：指公司的所有资产以资产负债表上的价值清算且支付完所有债务后的理论价值。无形资产如商誉、专利及版权不包括在内。

自下而上的证券选择战略（Bottom-up security selection strategy）：财务咨询师用来分析单个公司的方法（如，数量分析，财务报表分析，技术分析等），选择那些基本指标表明公司有较好投资前景的公司。接着从这些公司中，评价和选择那些在现有的经济条件下被认为会表现相对较好的那些。

市场的宽幅（Breadth of the market）：指某一市场中上市的股票的数量，这些股票与整体市场的涨跌同方向。

大额折扣临界点（Breakpoint）：指当基金投入资金超过某数额，前端收费给予减少。大额折扣临界点是为了鼓励投资人更多的投资因而可降低投资的成本。

大额折扣临界点表（Breakpoint schedule）：在基金招股说明书里的一张表，表明资金超过某数额，前端费用给予减少的数额。每只前端收费的基金都会发布自己的大额折扣临界点表。大多数情况下，如果投资达到或超过一百万美元，前端收费减至为零。

经纪（Broker）：客户专员或是那些作为证券交易中介的 NASD/NYSE 的会员公司。经纪也为投资者提供证券的买卖建议。与代理一词同义。

牛市（Bull market）：证券整体价格上涨的一段时期。

赎回保护期（Call protection）：指债券或优先股发行后，发行商不能赎回的一段时期（通常是 5 年或 10 年）。

可赎回债券（Callable bond）：可提前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回的债券。给予发行人在债券期满前按约定条件赎回债券的权利。发行人通常会溢价赎回债券。

可赎回优先股（Callable preferred stock）：可赎回优先股给予发行人以某一特定的价格赎回股票的权利。发行人通常会溢价赎回优先股。

资本增值（Capital appreciation）：指证券或市场整体的市场价值上涨。

资本增值基金（Capital appreciation fund）：指主要通过股票价格上涨获取回报的共同基金。价格上涨的时间范围或是短期或是长期。基金经理频繁地交易，因此投资组合有较高的流通量及交易成本。基金经理可以通过保证金交易，买期权及在某些特定的市场条件下持有大量的现金。

资本利得（Capital gain）：指以高于资产成本的价格出售或转让资产所获得的利润。若是以税收为目的，如果持有证券一年或短于一年，则资本利得是短期的；如果持有证券超过一年，则是长期的。共同基金一年只能发放一次资本利得。

资本损失（Capital loss）：指以低于资产成本的价格出售资产而产生的损失。若是以税收为目的，如果持有证券一年或短于一年，则资本利得是短期的；如果持有证券超过一年，则是长期的。正如实现的资本利得，损失也可分为实现的或未实现的。

资本市场证券（Capital market security）：指一年期以上的债务

资本总额（Capitalization）：公司所发行的股票的市场价值总和；会计上指的是公司所有长期资本的价值包括普通股、优先股及债券。

现金账户（Cash account）：投资者买证券及全额支付的经纪账户。

现金股利（Cash dividends）：指公司董事会决定（通常是按季）发放给股东的税后收入的一部分。

现金等价物（Cash equivalents）：与现金类似，具有较好的变现能力和安全性的短期债券。

存款单（Certificate of deposit）：银行以票面价值发行的短期债，这种债到期还本付息。

便宜股票（Cheap stock）：参见便士股票

封闭式管理基金（Closed-end fund）：是一种公开交易的基金。指管理公司发行证券的投资组合，并以此组合为支持公开发行固定份额的股票。这些股票在二级市场交易（交易所和柜台交易），其市场价格也许会与其净值不同。

封闭式管理公司（Closed-end management company）：是封闭式基金的法律名称。

封闭式共同基金（Closed-end mutual fund）：投资媒体常误用这个词语来描述那些积极管理的封闭式基金。然而，封闭式基金和共同基金是完全不同的产品，不能同时存在于同一个实体中。

封闭式基金（Closed fund）：指不允许新的投资者购买份额的共同基金，但是已拥有基金份额的投资者可以继续买和赎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回份额，但是一旦投资者售出所有的份额，他们则不能再买进任何份额。虽然新的散户不能买此基金，但是公司或组织的新员工可通过公司提供的老养金计划购买新份额。而且，此种基金可以临时或永久地重开启（即允许新投资者在短期内购买份额）。

商业票据（Commercial paper）：公司发行的、最长期为 270 天的无担保短期债，虽然大多数商业票据都会较短的期限。商业票据通常是折价发行，以票面价值还本。

佣金（Commission）：经纪或代理在执行客户的指令时收取的费用。佣金加入证券的买价或全证券的卖价中扣除。所有的佣金都应在发给客户的确认函中披露。

Common stock（**普通股**）：普通股的持有人可以有权分红，对公司事务进行投票，及选举公司的董事会。若公司破产，普通股持有人对公司的资产拥有最后索取权。

普通股等价物（Common stock equivalent）：可转为普通股的证券，如可转债、优先股及认股权证等。

管道税收处理（Conduit tax treatment）：美国税务局规章第 M 章中的一个条款：允许对共同基金发放给其股东的净投资收益不征税。因此投资者个人获得未征税的所得并缴纳个人所得税。共同基金须分发其净投资收益的 90%以上（含 90%）才符合此处理。如果共同基金符合此规定，则共同基金叫做监管的共同基金。

确认函（Confirmation）：经纪在不迟于交易日后一天内发给客户，披露交易指令执行细节（包括价格、份额、交割日及佣金）的通知。

固定金额计划（Constant-dollar plan）：一种投资方法，投资者在投资组合中定期买卖股票以保持一固定金额。

固定比例计划（Constant-ration plan）：一种投资方法，投资者在投资组合中定期买卖股票以保持股票、债券和基金的一固定比例。

附随的推迟的销售费用（Contingent deferred sales charge）：也叫后端收费，指当投资者在购买基金的短时间内赎回时，基金公司收取的费用。持有时间越长，此费用减少。要求的持有期及减少的附随的推迟的销售费用均列示在招股说明书中。

合同计划（Contractual plan）：指投资者同意在合同期间内（通常是 10 至 20 年）进行定期支付以购买年金的一种方法。

反向投资基金（Contrarian fund）：指执行与大多数投资者意见相反的战略以获得收益的共同基金。例如，在大部分市场人士认为市场会继续涨时，反向投资基金会将此作为市场已超买的信号并做好价格下跌的准备。

反向投资的指标（Contrarian indicator）：投资者或战略家用于建立牛市或熊市的基调的信息。投资者或战略家依靠这些信息进行相反操作（如果一个反向投资指标显示的是牛市，那么这是一个空头的信号）。

可转换债（Convertible debenture）：指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有人可将其转换为固定数量的普通股的一种未担保的公司债。转换率和转换价格均在债券发行时已确定。

可转换优先股(Convertible preferred):指股票持有人可将其转换为固定数量的普通股的一种优先股。转换率和转换价格均在可转换优先股发行时已确定。

核心和探索战略 (Core and explore):指综合投资于指数基金及积极管理型基金的一种资产分配战略。指数基金组成投资组合的核心，为组合提供跟踪市场的多元性及收益。在某领域积极管理型基金则组成战略的探索部分，基金的表现被期望能够超过整体市场，为投资组合提供超过市场整体水平的收益。

公司债券(Corporate bond):公司发行的长期、担保和未担保的债券。大多数公司债是 10 年至 30 年到期。

成本基数(Cost basis):指为了税收的目的，为获取证券而支付的最初价格，包括销售费用、佣金和毛利。

国家基金(Country fund):通常是投资位于某国的公司证券的封闭式基金，基金以这个国家的名字命名。一个共同基金也可是一个国家基金。

票面利率(Coupon rate):以百分比表示，指一个债券的年固定利率，也叫做名义收益，这个利率是债券面值的固定百分比。

信贷风险 (Credit risk):指债券发行人也许会拖欠利息和本金的风险。

现期收益(Current yield):股票的股利或债券的利息相对证券现期市场价格的一个收益。股票现期收益的计算公式是股票的年股利比去股票的现期市场价格。债券现期收益的计算公式是债券的年利息比去债券的现期市场价格。

托管人(Custodian):(1)对于基金而言，通常是一个银行或信托公司，主要的责任就是保护基金的资产。保管人银行可以是一个外方的银行或信托公司，或共同基金也可成立自己的保管人，但这必须是一个独立的部门。保管人收取保管费。(2)一个为未年人的利益而开设证券或基金帐户的成年人也称为保管人。

托管人账户(Custodian account):仅由一个成年人为了一个未年人的利益而开设的一个信托账户，成年人代表未成人做出所有投资决定。这个账户须遵守《未成人赠予统一法案》。

交易商(Dealer):也叫造市商，是一个为柜台交易的证券造市即买卖其自己的存货的经纪公司。

债券(Debenture):依靠发行人的信用发行的长期、无担保的公司债券。

债券证券(Debt security):发行人必须支付利息和到期归还本金的债券、票据或其他证券。

防卫性股(Defensive stock):指当整体市场或某一部分的股票下跌时，但其股价较平稳的股票；同时，当市场上涨时，投资者同样可获得较好的收益。

设定受益计划(Defined benefit plan):指企业承诺为每位雇员在退休后提供约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的福利的养老计划。雇主与精算师共同计算为了此福利每年的提存金额。无论盈亏，雇主都应为此计划提存金额。当前，许多公司都在用设定提存计划替换设定受益计划。

设定提存计划（Defined contribution plan）：指雇主根据雇员的年收入计算得到的每年要预存一定金额的养老计划。如果此计划是货币购买设定提存计划，雇主须每年为此计划预存已定的金额，即使是在企业不盈利的情况下。若此计划是利益分享设定提存计划，则雇主的提存是随意的，无论企业盈利多少。

衍生产品（Derivatives）：一种证券（如期权、期货、认股权证），它的价格由两因素决定：标的证券的市场价格及衍生产品的供需情况。衍生产品能不持有标的资产而从其资本增值中获利，且单位资产的成本更低。

遵守纪律基金（Disciplined fund）：参看加强指数基金

折价（Discount）：封闭式基金，基金的市场价值可以低于资产净值交易的百分比；固定收益证券，债券或优先股的市场价值低于票面价值的数额。

贴现率（Discount rate）：指美联储给其会员银行贷款收取的利率。贴现率是美联储用来紧缩或增加货币供给的货币政策工具，贴现率的上调或下调能引起利率的相应变动。

发行费用（Distribution fee）：参看费用12b-1

发行商（Distributor）：指负责直接向公众销售共同基金或安排其他金融服务组织销售基金，如经纪公司，银行，保险公司和养老基金。当基金直接卖给公众，基金自己作为发行商。当基金使用其他金融服务组织销售时，这些公司被称为销售集团。越来越多的基金开始使用共同基金超市以销售给最多数量的投资者。

多样化（Diversification）：投资各不同行业的公司以减小单个股票的特有风险。多样化是大多数共同基金的内部特征。

多样化的基金（Diversified fund）：75%的资产投资于多样的证券组且在一家公司中不会超过5%的资产，且持有不超过某家公司10%投票权的共同基金。

红利（Dividend）：（1）也叫投资收益，是共同基金从投资组合的股票或债券赚的钱发放给投资者的一部分。虽然许多基金每年只发放一次红利，但他们可随意决定发放红利的频率。（2）董事会决定发放给股东的公司每股收益的一部分。公司的现金红利通常是按季发放的。

红利发放比率（Dividend payout ratio）：发放给股东的公司每股收益的比例。

红利再投资计划（Dividend reinvestment plan）：共同基金或公司普通股的现有股东可安排现金红利自动再投资到基金或公司的股票中。若是共同基金，资本利得的发放也可自动再投资到共同基金。

成本分摊战略（Dollar-cost averaging）：投资人忽略共同基金或证券的价格波动，以一定的时间间隔投入相同的金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到股票或共同基金中的战略。长期来看，这种投资战略可使得投资者每股的平均成本低于股票的平均价格。

道琼斯平均指数（Dow Jones average）：衡量股票市场最早的一个指标，由30只工业股票，20只交通业股票和15只公共事业股票组成。其中只含30只工业股票的指标，也叫道琼斯工业指数，是最常用及股票市场运动最窄的衡量指标。

道琼斯工业指数（Dow Jones industrial average）：是最常用及股票市场运动最窄的衡量指标，只含30只工业股票。

跌势（Downtrend）：由平均值或指数衡量的市场或股票价格在一段时期内下降的运动。

每股收益（Earning per share）：公司利润扣除利息、税、优先股股利后，已发行的股票能分配到的份额。公司的董事会决定每股收益中股利发放的比例。

规模经济（Economy of scale）：指在更多的产品中分配制造费用，这样可降低单件产品的成本。随着共同基金成长及股东数量的增加，管理基金的成本在更多股东中分配，因此对于每个投资者而言，投资成本理论上也就应降低了。

有效市场理论（Efficient market theory）：是关于市场上的信息都能同时到达所有参与者及股票价格能立即反映这些信息引起的一些预期的理论。因而，由于所有的股票获利或损失的机会都相同，试图购买价值低估的股票或是卖空价值高估的股票都是图劳的。谨慎的股票选择应集中在那些提供最高收益且风险最低的股票上。

内含的资本利得（Embedded capital gain）：当共同基金已经售出其投资组合中的证券且获利但未将这部分年资本利得发放给股东时，如果投资人正好在资本利得发放日前购买了共同基金，投资人可以持有很短时间后就收到较大一笔资本利得的发放并同时支付资本利得税。

加强指数基金（Enhanced index fund）：指基金经理试图超过基准指数绩效表现0.1个百分比但不超过2个百分比的一种指数基金。这个基金的投资组合含有那些指数的证券同时还额外含有不在指数内，但有类似资本额和投资分布的证券。这些额外的证券为基金提供了超过指数的收益。这种基金也叫指数加基金或遵守纪律的基金。

每股收益：EPS

设备信托债券（Equipment trust certificate）：由共同的运输商，如航空公司发行的用来融资购买设备的长期债券。

股票型基金（Equity fund）：只投资于普通股和优先股的共同基金。

股票型房地产信托（Equity REIT）：购买或租赁房产的房地产投资信托。投资组合中房地产的租赁收入用来支付股东的股利。当信托基金中的房地产出售时，信托基金也会发放资本利得。

股票型证券（Equity security）：通常称为股票，指代表一种企业的自主所有权和收取股利权的证券。普通股和优先股都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票型证券。

ERISA：是《雇员退休收入安全法》的首字母缩写。此法于 1974 年颁布，对雇主赞助的退休金计划进行监管。若某退休金计划符合此法关于授权、不歧视及托管责任的要求，由被认为是税收合格计划。

欧洲债券（Eurobond）：指由一个国际辛迪加承销的债券，且债券在其票面货币以外的国家发行，但这种债券在全球销售甚至在以其票面货币为流通货币的国家。如美国迪斯尼在法国发行以美元为票面单位的债券。

欧洲美元（Eurodollar）：存在欧洲国家银行的美元。最早这些美元是用于便于国际贸易的支付。许多欧洲公司发行欧洲美元证券。这些证券的股利或是利息以这些欧洲银行中的美元存款支付。

欧洲美元债券（Eurodollar bond）：在全球（特别是在欧洲）发行的面值及利率以美元支付的债券。这些债券也可由一个美元或欧洲公司发行（参看欧洲美元）。

欧元区基金（Euroland fund）：投资于已采用欧元国家的共同基金。

除息日（Ex-dividend date）：基金的净资产或股票的市场价值减少了股利的那天。任何人在除息日或除息日后购买基金将不会到期分发到股利。

超证券投资者保护公司（SIPC）保险（Ex-SIPC insurance）：指的是超过政府支持的证券投资者保护公司提供的保险范围。如果经纪公司破产，SIPC 只保证客户账户 500,000 美元（其中不超过 100,000 美元的现金）的保险额。想为客户账户提供额外的保险，经纪公司可以通过 Aetna 和 Prudential 这样的私人公司来办理。

汇率（Exchang rate）：又叫外汇利率，指的是一国的货币换为另一国货币的价格。一些国家的汇率根据市场供需每日变化，因而被称为是“浮动的”。一些国家被称为是“固定的”，由其政府或中央银行设定。

获免证券（Exempt securities）：如市政债券，美国政府证券或其他不受证监会要求的限制（如注册和报告）的一些机构证券。

费用保证（Expense guarantee）：指服务和维护年金的费用不会超过某一限额的保证。如果费用超过限额，那发行公司将支付超额部分的费用。

费用比率（Expense ratio）：以基金净资产的一个比例表示，通过基金的所有费用（包括管理费、保管费和 12b-1 费）比基金的净资产计算得到。这其中不包括销售费用，赎回费用或是交易费用。不同的基金费用比率不同，且人们用这个比率来判断基金运作的效率。一般而言，随着基金资产的增加，因为更多的投资者来分配费用，费用比应随之减小。

面值证书（Face amount certificate）：是《1940 投资公司法》定义的三种投资公司之一。这种投资工具的购买者同意定期支付固定金额或是一次支付以获得价值已订的证书。发行人同意在日后支付买方此证书的面值。这个面值总比投资者支付的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定金额大，这两者间的差额就是投资者的收益。现今这种证书很少发行。

基金族（Family of funds）：由不同投资目标共同基金组成的共同基金组或由同一个发起人发行的不同证券组成的投资组合组成的共同基金组。投资者通常可不需缴纳额外的费用就可在同一个组里交换同一类的股票。

联邦住房贷款银行（Federal home loan bank）：向储蓄和贷款机构贷款的联邦机构，储蓄和贷款机构主要业务是发放住房抵押贷款。联邦住房贷款银行发行不可赎回、记账式债券和短期折价票据，发行的收入用于从储蓄和贷款机构或其他做住房抵押贷款的公司购买抵押的房产。

联邦住房抵押贷款公司（FHLMC，Federal home loan mortgage corporation）：能常被称为"Freddie Mac"。指一池子单个家庭住房抵押贷款支持的债券，这些住房抵押是 FHLMC 从抵押贷款的贷款方购买的。实际上，FHLMC 只是简单地将购买的抵押贷款，再打包为一个抵押贷款支持证券，从而使其有更多的资金购买更多的抵押贷款。FHLMC 支付利息和本金，其中利息是全部纳税的。FHLMC 发行的债券的正确名字是分享型债券。

联邦国民抵押协会（Federal national mortgage association，FNMA）：通常被称为"房美利 Fannie Maes"发行证券和过手证券的现已私有化的机构。FNMA 从贷款者手中购买联邦保险过的和传统的抵押贷款，从而也为贷款者提供更多的资金发放抵押贷款。FNMA 再接着将这些抵押贷款打包成池且发行由这些抵押贷款池支持的债券。FNMA 从这些债券中获得的收入就是房屋所有者抵押贷款支付的"转手"，包括本金和利息，基中利息是全部征税的。

联邦储备委员会（Federal reserve board）：是联邦储备银行系统中的管理委员会，这个委员会制定影响货币供给和利率的政策。美联储的主要工具包括：改变储备要求、贴现率和开放市场操作（如，美国政府证券在公开市场中每日的买卖）。

受托人（Fiduciary）：为账户的所有者的利益持有或投资基金的一个公司、信托或个人。信托、监护人和保管人账户都是受托人账户。

先进先出法（FIFO）：指的是假设存货按其接收到的顺序销售的会计方法。

金融咨询师（Financial adviser）：（1）投资组合经理，指管理共同基金投资组合，决定投资组合中证券的买卖的人；（2）为了某种形式的补偿为投资者提供买卖特定证券或特定种类证券建议的个人或公司。

财务简介（Financial profile）：指投资者资产、负债、投资目标及承受风险意愿的一个评估。

财务报表（Financial statement）：资产负债表、损益表、留存收益变化及基金流量表的统称，上市公司必须定期向证监会提供财务报表且向投资者发布。

惠誉国际的评级（Fitch's rating）：参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见评级服务

固定年金(Fixed annuity):根据合同保证年金持有人可获得存在证券投资组合中资金固定收益率的一种年金。因为签订此类合同的保险公司承担所有的投资风险,在大多数州,固定年金作为一种保险产品,而不是证券来管理。

固定资产分配型基金(Fixed asset allocation fund):基金经理必须维持投资组合中股票、证券和现金的一个固定比例。

固定单位投资信托(Fixed UIT):是单位投资信托的一种,在这种信托中投资组合(通常含有一类证券)被选定且不被管理。投资组合的单位向公众出售。随着证券到期或被赎回,投资组合自己清算。投资者获得本金和任何收益,投资者也可选择投资另一个固定投资组合。

弹性市值基金(Flex cap fund):75%的基金的资产不投资那些市值无法归于特定类型(如大公司,中型公司,小公司或微型公司)公司的共同基金。

灵活资产分配基金(Flexible asset allocation fund):基金经理可以根据其对未来市场或某一特定证券组的判断改变基金资产投资于股票、债券和现金金额的一种基金。

资金流指标(Flow of funds indicators):能使分析师决定在给定的经济条件或时期内,个人和机构最可能投资于哪个市场(货币市场,股票,债券,储蓄等等)。

集中持股型基金(Focused fund):也叫做选择型基金,投资于少量股票,通常只有25只或更少,虽然一些也有多达40只不同的股票。这种基金也可将其10%以上的净资产投在一家公司。因为在少量公司股票的集中和基金资产投资单独一家公司的高比例,这种基金不是多样化的。

外国基金(Foreign fund):参看国际基金

10K表,参看年报

10Q表(Form 10Q):上市公司须向证监会提交的季报的表格。10Q中的财务报表无须审计。

未知定价(Forward pricing):在共同基金行业中,共同基金的净资产在交易市场结束后的交易日末计算。基金的购买和赎回在那时发生。净资产须在下午5:30前报告给NASD,在这之后通过各种信息渠道发布给公众。

401(k)计划:参看工资减少储蓄计划。

403(b)计划:参看税收递延年金。

Freddie Mac:参看联邦住房抵押贷款公司(FHLMC)。

前端收费(Front-end load):指投资者购买共同基金份额时的销售费用。前端收费包含在基金的公开发行价格中。

基金经理:参看投资组合经理。

明星基金经理基金:类似于最佳主意基金,指由最佳基金经理挑选的证券组成的投资组合形成的基金。

基金的基金(Fund of funds):投资其他共同基金公司股份的共同基金。这类基金通常购买那些表现最优的共同基金的股票。这些基金也许在不同的行业、不同的国家以及不同的资产类。这些组合使投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者购买一只基金就能达到多样化的投资组合。

基本面分析(Fundamental analysis):评估公司的资产负债表、损益表、管理、市场战略和研发以用来预测股票将来、长期的价格运动。

GARP:是以合理价格增长的首字母缩写。这是一个保守的投资类型,投资组合经理使用基本面分析来寻找合理定价的股票,这些股票显著高于同分市场公司或整体市场的平均水平。

一般责任债券(General obligation bond):通常被称为GO债券,一种长期的美国市政债券(municipal bonds),仅以发行者的信用和税收强制为后盾。对于城镇发行的债券,发行者通常以财产税收入来偿还这种债券,而对于由州政府发行的市政债券,通常以所得税和销售税收入来偿还这种债券。

Ginnie Mae:参看政府国民抵押协会(GNMA)。

全球基金(Global fund):也叫世界基金,指投资于美国和国外公司证券的共同基金或封闭式基金。

政府国民抵押协会(Government national mortgage association,GNMA):是美国政府的一个机构,GNMA从贷款者手中购买VA和FHA保险过抵押贷款,从而也为贷款者提供更多的资金发放抵押贷款。GNMA接着将这些抵押贷款放在一起成为抵押贷款池且发行证券,这些证券代表抵押贷款池不可分割的参与投资。GNMA从这些债券中获得的收入包括本金和利息,基中利息是全部征税的。GNMA是美国政府直接负责的唯一一个机构证券。

Govvies:是美国国库券的常用名。

绿色基金(Green fund):是投资那些对环境无害且正积极保护环境的公司,是对公益投资基金的通俗叫法。

成长型基金(Growth fund):基金的主要目标是投资那些股价预期将增长的股票的共同基金。股利收入不是其主要考虑。

增长型投资(Growth investing):基于公司收入或销售强势增长的预期选择公司。

成长型股票(Growth stock):正在扩张公司的股票,股票的市场价值预期将快速升值。被称为增长型股票的普通股支付分发或不分发股利。

规避风险(Hedge):持有某些证券以消除或减少已持有证券的风险。

对冲基金(Hedge fund):一种私人投资合伙基金,这种基金不仅投资股票和债券,也投资外币,稀有金属,期货及衍生产品(如期权,互换)。利用杠杆效应,对冲基金也使用许多复杂和有风险的战略,如卖空和风险套利。

规避风险(Hedging):在相同的证券或等价证券中持有相反的头寸,以保护已持有证券或限制已持有证券的损失。

高收益债券(High-yield bond):参看垃圾债券。

记录的持有人(Holder of record):在记录日,在公司或登记员的记录中,证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的所有人是记录持有人的名字。

HR-10 计划:参看基奥计划(指自由职业者为退休而存款)。

中心和辐射(Hub and spoke):指通过不同的组织(零售经纪公司,银行,退休计划)营销且每个销售渠道有费用的不同安排的共同基金。共同基金作为中心,而各种不同的销售组织则作为辐射。

收益型基金(Income fund):指购买支付高股利或利息证券的股票型或债券型共同基金。

收益利润(Income return):指股利和利息带来的共同基金总利润。对于较少有资本利得的债券型基金而言,这是一个重要的衡量指标。

损益表(Income statement):表明企业在一段时间内所有收入和费用的表格。

收益型股票(Income stock):定期向股东支付许多股利的股票型证券,这种股票为投资者提供了现金。收益型股票也许有或没有大幅度的长期资本增值的潜能。

指数:用于衡量市场整体或某一特定行业变化的综合指标。通常,指数是由大量的股票组成,通常以其他因素,如市值,价格和股票流通数为权重。

指数型基金(Index fund):指投资那些表现反映某一市场指数(标准普尔500,纽约证券交易所综合指数或是道琼斯工业指数)表现的证券组的基金。有债券指数基金和股票指数基金。指数型基金有低费用率,特别是交易费用。只有当指数的构成变化时的,投资组合才变化。

指数加基金(Index-plus fund):参看加强型指数基金

个人退休账户 (Individual retirement account):允许个人每年最多可存入收入中的2,000美元的个人退休计划。个人投资计划投资的收益可在税收递延的基础上递增。由于《1986年税收改革法》,存款的减少额随着个人的收入而变化,对于提早支取有重罚。

通货膨胀:消费者的需求相对于商品或服务的供给增加,导致商品和服务的价格上涨。在短期来看,太多的货币买太少的商品,因而价格上涨。

通货膨胀调整总收益 (Inflation-adjusted total return):指共同基金的总收益被减少以反映通胀对净资产增值、股利、资本利得的减少影响。

通货膨胀风险(Inflationary risk):也叫购买力风险,指通胀将逐渐降低个人货币的价值。

首次公开发行 (Initial public offering):公司第一次向社会公众发行或销售股票。

内部人(Insider):指有重要且未公开的消息,也许会影响证券市场价格的任何人。

利率(Interest rate):以本金的一个比例表示,指借款期内支付的年利率。

利率风险(Interest rate risk):利率的增加将降低债券价格的风险。

国际基金(International fund):只投资国外公司证券的共同基金或封闭式基金。

投资咨询师(Investment adviser):参看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合经理。

投资咨询服务（Investment advisory service）：美国证券交易委员会注册的公司或个人提供付费的投资建议或资产管理，通常是特定种类资产的投资建议或资产管理。

投资公司（Investment company）：指主要业务是使用有相同投资目的的个人的资金投资和再投资证券的公司的统称。这类公司包括共同基金、封闭式基金、可变年金、单位信托等等。

《1940年投资公司法》（Investment Company Act of 1940）：定义符合投资公司标准的组织种类的联邦法，这个法要求这些公司和他们的证券须在证券交易委员会注册，描述了向证监会和股东报告的要求，同时要求其须向公众和证券交易委员会计算和报告相关价格和收益的种类。

投资等级债券（Investment grade bond）：标准普尔评级中的AAA到BBB级的债券，或是穆迪公司评级中的Aaa到Baa级的债券。这些级别表明债券有最高的质量和最少的不履行风险。

投资收益（Investment income）：共同基金发放的红利和利息收入。基金可按其意愿分发投资收益。分发日在公开说明书中有列示。在以税收为目的时，投资收益和资本利得必须分别报告。

投资经理（Investment manager）：参看投资组合经理。

投资目标（Investment objective）：（1）每只基金的公开说明书中，共同基金努力提供给投资者收益的方法；（2）个人投资者的投资目的或投资证券的原因。

投资计划（Investment planning）：定义了投资目标及建立达到此目标的系统方法。

投资风险（Investing risk）：由于证券市场价值相反的运动，个人可能赚不到钱或赔掉部分甚至全部投资的风险。

IPO：首次公开发行。

首次公开发行基金（IPO fund）：指购买首次公开发行股票的共同基金。此类基金也可在股票发行后较短时间内在二级市场上购买这些股票。

IRA：个人退休账户。

个人退休账户转滚法（IRA rollover）：个人退休账户规定的一项条款，此条款允许将一个征税的在养老金计划中得来的利润，在收到的60天内重新投入个人退休账户去，从而实现避税。虽然这种再投资每年只允许一次，但是再投资的金额却没有限制。

有生存权的联合账户（Joint account with right of survivorship）：指账户中的个人拥有不分割利益的账户。当其中一方死亡，生存者享有共有财产中死者享有的权利部分。

未分股的共同产权联合账户（Joint account with tenants in common）：指账户中的个人拥有可分割利益的账户。当其中一方死亡，死者的权利部分成为其遗产可分给任何人。这部分遗产也要征遗产税。

垃圾债券（Junk bond）：低质、BB（标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准普尔），Ba（穆迪）级或更低的长期债券。这种债券非常投机，因而支付给投资者较高的利息以弥补风险。垃圾债券也被称为高收益债券。

基奥计划（Keogh plan）：指自由职业者为退休而存款，也叫做 HR-10 计划，指自由职业者和他们的雇员的退休计划。基奥计划中的存款可在个人毛收入中完全扣除。基奥计划中的收益在一个税收递延的基础上递增，若提早支取将受重罚。

大型公司（Large-cap）：指总市值为 50 亿美元或更多的公司。事实上，没有严格的数字来定义大公司。例如，Lipper 有限公司将总市值 76 亿美元或更多的公司定义为大公司。

法定清单证券（Legal list securities）：指州政府同意的能被商业银行、储蓄和贷款机构，养老金和受托人账户购买的证券。这些证券通常由那些保守的、高评级债券和优先股组成。

法律风险（Legislative risk）：指新的法律，特别是税收法，将导致证券的价值下跌的风险。保护市政债券不受法律风险影响实质上是不可能的。

意向书（Letter of intent）：在共同基金中指的是一种协议。在此协议中，共同基金的购买人同意定期投资到一个前收型基金中，投资额达到一个临界点从而可以减少销售费用。意向书可将起算日后推到将来的 13 个月或回溯到过去的 90 天。

杠杆（Leverage）

利用借贷而自己出少量资金购买大金额的证券。利用保证金账户买股票是杠杆交易的一个例子。

杠杆共同基金（Leveraged mutual fund）：与指数型基金类似，但是可以购买期权、期货和其他只要求较低首付的投资。购买这些杠杆工具，这类基金努力获得超过基准指数（如标准普尔 500）收益 1.5 或 2 倍的总收益。在熊市时，由于这些杠杆工具，这类基金将比基准指数表现更糟。

杠杆卖空基金（Leveraged short fund）：指卖空和使用期权和期货从市场下滑中获利的基金。

终身年金（Life annuity）：指向领受养老金者终身支付的年金。

LIFO 后进先出：最新买的存货最先出售的一种会计方法。

有限合伙（Limited partnership）：更通常被认为是一种避税，这种形式允许企业的损益从合伙企业流到投资者个人而不征税。合伙人对流到自己手中的损益交税，因而直接分享了企业的经营成果。

流动性（Liquidity）：证券购买或销售的容易程度。

流动性风险（Liquidity risk）：参看可销售性风险。

上市公司（Listed stock）：公司的股票符合上市的要求且在交易所里交易。现今，这个短语使用范围已扩大到包括纳斯达股票市场的部分。

费用（Load）：参看销售费用。

收费基金（Load fund）：在股东购买或销售基金份额时收取费用的共同基金。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种费用可是前收销售费或后收销售费。

费用调整总收益（Load-adjusted total return）：调整股东购买或销售基金份额时收取的费用后的总收益。对于有前端收费、随机递延销售费用或赎回费用的基金，费用调整总收益较总收益而言是一个更准确的绩效指标。

多头（Long）：行话，表示证券的所有权，包括转让权和分享收益权。

低费用基金（Low-load fund）：指前端收费低于3%的共同基金。

一次性购买（Lump-sum purchase）：一次性买入大金额的共同基金以获得较低销售费用优惠的做法。

管理公司（Management company）：是《1940投资公司法》里规定的三种投资公司中的一种。这类投资公司以公司形式组织且雇佣投资顾问以管理证券的投资组合，这类组合其已向公众发行。根据其向公众发行证券的方式的不同，管理公司可分为开放式管理公司或封闭式管理公司。

管理费（Management fee）：指投资组合经理或投资顾问为其做出的投资决定而收取的费用，共同基金总资产的一部分。所有的基金都收取这部分费用，无论是收费型或免销停费用型基金。管理费以年利率表示，且在基金计算其净资产时略有减少。通常它是共同基金最大的一种费用。

证券交易中的顾客保证金账户（Margin account）：客户买或卖证券时存入等价于证券部分市场价值现金的账户。只有在T规定下的“可用保证金账户购买的证券”才能用此账户买卖。

减价（Markdown）：指Nasdaq做市商或柜台交易商从其客户手里买证券时从出价中获得的削价。证券交易中的减价根据证券的种类及其交易的市场，可以也可不向客户披露。

逐日结算（Marked to market）：行业用语，指经纪公司根据证券每日的收盘价计算出每位投资者账户证券头寸总价值的过程。

市值（Market capitalization）：指公司已发行的普通股的总价值，等于已发行的普通股股数乘以市价。

市场风险（Market risk）：参看系统风险。

市场价值（Market value）：由市场的供需决定的股票价格。

可销售性风险（Marketability risk）：也叫流动性风险，指证券头寸难以销售的风险。

营销费用（Marketing fee）：参看12b-1费用。

涨价（Markup）：指Nasdaq做市商或柜台交易商向客户卖证券时在要价基础上的加价。证券交易中的涨价根据证券的种类及其交易的市场，可也可不向客户披露。

到期日（Maturity date）：指借款人须支付其未偿还债务本金的日期。

中期债券（Medium-term bond）：两年至五年期债券。

合并（Merger）：指两家公司在友好或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恶意的条款下联合。

微型公司(Mico-cap)：指市值少于3亿的公司。

中型公司(Mid-cap)：指市值在10亿至50亿间的公司。

动量型投资(Momentum investing)：指投资那些股价预期会快速增长的股票。基金经理在选择股票时忽略价值。因此这些股票的价格可能是被高估的，也可能是被低估的，但是经理认为只要公司的利润持续涨势，公司的收益、销售额及股票强势增长可以达到预期目标，那么股价将会持续上涨。

货币经理(Money manager)：参看投资组合经理。

货币市场共同基金(money market mutual fund)：投资短期、低风险债券的开放型管理公司。这种基金试图维持1美元的净资产。这类基金购买短期、变现快的证券。这类证券折价交易且将于1至90天的任何时间内以面值到期赎回。投资这类基金无销售费用。

货币市场证券 (Money market securities)：短期、高流动性，一年或少于一年到期的债券。如美国政府短期国库券、商业票据、银行承兑汇票和可转让存单等。

货币购买设定贡献计划 (Money purchase defined contribution plan)：参看设定贡献计划。

穆迪投资者服务 (Moddy's investors service)：参看评级服务。

死亡保证(Mortality grarantee)：指终身年金向领受养老金者终身支付的保证，无论其寿命长短。

抵押债券(Mortgage bond)：指由公司所有的房产支持的公司债券。债券的持有人实际上对此房产有留置权。

抵押房地产投资信托 (Mortgage REIT)：向建筑商提供建设贷款和向房地产购买人提供抵押贷款的高杠杆房地产投资信托。抵押房地产投资信托通过其借贷的利差中获利。

抵押贷款支持证券 (Mortgage-backed securities)：由政府国民抵押协会(GNMA)，联邦国民抵押协会(FNMA)，联邦住房抵押贷款公司(FHLMC)发行的债券的总称。这些证券由一池子住房抵押贷款支持。

市政债券 (Municipal bond)：指由市政，州或美国的领地发行的债券。这些证券可由财产税、销售税、所得税或由某一特定设施或项目产生的收入支持。市政债券的利息收入免征联邦税。

共同基金(Mutual fund)：建立一个多样化的投资组合，且不断发行新股和赎回代表投资组合所有权的旧股的开放式管理公司的常用叫法。

共同基金超市(Mutual fund supermarket)：指经纪公司里负责从许多赞助商处挑选基金组的部门。最大的基金超市包含有几千只基金。投资人在超市中买卖基金时要交纳名义交易费用。开始时基金超市里的基金大多数是无费用基金；但超市现在含有费用型基金。共同基金超市向投资者提供合成的报表（包括各类基金的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易）和税务信息表（包括税基及资本利得和股利分配信息）。

纳斯达克（Nasdaq）：指全美证券交易商自动报价系统协会的首字母缩写，是一个向经纪、交易员和做市商提供纳斯达克上市证券及其他柜台交易的证券现实买卖价的中间交易商电脑系统。

纳斯达克指数（Nasdaq Index）：是柜台交易中最广的指标。这个加权指数包括在纳斯达克股票市场上交易的约5,600家公司的所有股票。

全美证券交易商协会（National association of securities dealers）：在《Maloney法》对《1934年的证券交易法》修证后，于1938年成立的柜台交易市场的自律组织。

可转让存单（Negotiable certificate of deposit）：发行人承诺在将来的某固定日期偿还存单的金额和所有累计的利息的大额存单（100,000美元或更多）。通常这种存单的到期时间都少于一年，但他们也可以更长期。

可转让证券（Negotiable security）：可以买卖的证券，通常是无限制条件，且交易中所有权可容易转让的证券。

净资产（Net asset value）：指扣除基金费用，再除以发行的总份额后共同基金或封闭式基金每股的价值。共同基金须在每个交易日末计算净资产。

投资净收益（Net investment income）：指从共同基金中获得的所有股利利息扣除有关费用后的金额。共同基金通常会发放90%以上（大多数支付至少97%）的投资净收益给其股东以避免被征税。

净值（Net worth）：指个人总资产（如房子，土地，储蓄，投资等）和总负债（如抵押贷款，信用卡，学校贷款等）间的差额。

初次发行（New issue）：指第一次向公众发行的所有证券。初次发行的销售通常叫做IPO。

无费用基金（No-load fund）：无前端收费和后端收费，但有12b-1费用的共同基金。现行法律规定若共同基金的12b-1费用不超过0.25%，那么共同基金可称为无费用基金。

非多样化基金（Nondiversified fund）：指不符合多样化基金定义的共同基金。

养老金或退休计划（Non-tax-qualified plan）：这些计划中的存款不能从计划参加者的应税收入中扣除。实际上，这些存款是税后资金，且这些存款的收益也是税收递延的。当开始分配时，只有税收递延的收入才应征税。

票据（Note）：1年期以上，10年以下的短期债券。

纽约证券交易所综合指数（NYSE composite index）：包括所有在纽约证券交易所交易的普通股的加权指数。

出价（Offer price）：即要价。

离岸基金（Offshore fund）：在美国境外支付的管理共同基金。这类基金也许会在美国境内有家管理公司，但是基金自身只能接受美国境外客户的非美国居民的委托。离岸基金交易不能与在美国领土上的客户交易。在经纪与客户讨论基金或是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话接受定单时必须确认客户是从境外打来的。

开放式基金(Open-end fund):见共同基金。

开放式管理公司(Open-end management company):在《1940年投资公司法》中对开放式基金的法律称谓。

期权(Option):期权合同的持有人有权以特定的价格在一特定时期内购买或销售证券。当持有人执行期权合同时,另一方有购买或销售证券的义务。期权分为看涨期权和看跌期权,也可分为股票,债券,外汇和股指期权。

OTC:柜台交易市场的缩写。

柜台交易市场(Over-the-counter market):分散的可议价的市场,在此市场里,许多交易商在不同的地方通过电子交易系统或电话为客户执行交易。

票面价值(Par value):(1)普通股发行时被赋予的任意值;(2)对于优先股,指决定股利的某固定值;(3)对于债券,指决定利息的某固定值。

参与型单位投资信托(Participating uit):通常投资共同基金的单位投资信托,虽然这种信托可购买上市公司的股票。参与型单位投资信托的收益则根据其持有的证券的绩效而改变。

支付日(Payable date):指共同基金事先定的向股东支付投资收益和资本利得的日子。

付款代理(Paying agent):也叫支付代理,通常是商业银行或信托公司,他们从发行商处收到资金再负责将股利、利息和资本利得支付给股东。

工资减少储蓄计划(Payroll deduction savings plan):更经常叫做401(k)计划,指雇员通过减少工资,将工资的部分存到养老金中的计划。这些存款通常是税前的收入。有时,雇主会将每位雇员的存款配到一定比例。有这一特点的401(k)计划有时也叫匹配计划。

无投资价值的投机股票(Penny stock):由一家刚成立的无盈利历史的小公司发行的低价、高投机性的柜台交易股票。价值小于5美元的股票被认为属于此类股票。这类证券风险很高,经纪商需要客户的特别授权才能购买这类股票。

场外交易市场报价表(Pink sheets):指美国股票场外交易(OTC)的买价与卖价报表——大多数是低价和外国股票,由民间机构全国报价局(the National Quotation Bureau)每日按时公布。

计划完成保险(Plan completion insurance):通常指保险费的免除,指如果客户由于残疾无能力支付保险费,那么保险公司会在其残疾期间免除保费或是结束此合同。

点(Point):(1)对于普通股和优先股,个股价值等于1美元的运动。(2)对于债券,指价值等于10美元的运动。

POP:公开报价。

投资组合(Portfolio):指股票、债券或用于投资的其他证券的组合。

投资组合经理(Portfolio manager):指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负责研究、选择投资组合中买入和卖出的证券的个人或团队。组合经理提供这些服务，要收取基金资产固定比例的年管理费用。若基金收益超过基准指数时，经理还可获得奖金。投资组合经理也叫投资顾问、资本经营者或投资经理。

优先股(Preferred stock):比普通股高级的股票。这类股票有固定股利但通常没有投票权。优先股在股利和公司清算时，其资产的分配要优先于普通股。

溢价(Premium):(1)对于封闭式基金，指基金市场高于净资产的那部分；(2)债券或优先股高于票面价的部分；(3)看涨或看跌期权的市价。

价格(Price):术语层面解释，指供给和需求相交，交易发生的那点。现实中，大多数证券有两个价格:出价和要价。投资者的购买定单在证券的要价执行。客户卖的定单在证券的出价执行。

市盈率(Price-earnings ratio):指股票的现行市场价格除去年收益，这个指标用于衡量股票的价格超过收益的倍数，简而言之就是指股票相对其收益而言是多贵。

收益分享型养老金(Profit sharing pension plan):收益分享型基金设定贡献计划的常用名。

自有基金(Proprietary fund):管理公司或经纪公司自己创造且自己营销的共同基金。

招募说明书(Prospectus):法律上叫做N-1A表，美证券交易委员会存档的注册表的打印说明文件。此说明书披露证券发行的细节，包括共同基金或公司的历史及其管理、过去和预期表现，及审计的财务报告等。说明书还必须包含详尽的重要信息以使投资者可以判断投资此基金或公司的特点。1998年6月1日后，共同基金的公开说明书可以通过容易阅读和容易理解语言表达。

代理(Proxy):指投资人在缺席时投票或将其投票的权力转给其他方的表格。除了可邮寄此表外，股票也可通过电话和互联网投票。

谨慎原则(Prudent man rule):指托管人处理其控制的账户时被期予的一种标准。法律上特别要求托管人处理账户和做投资决定时要谨慎、明智，要保全资本，获得合理的收益和保持低风险。

公开发行价格(Public offering price):(1)指投资者购买共同基金份额时的价格，也叫要价;(2)对于股票和债券，指的是发行商或承销商向公众销售新股的价格。

纯无费用基金(Pure no-load fund):现有法律下，指无前端收费、后端收费和12b-1费用的共同基金。也叫百分百无费用基金。

R2系数(R-squared):指基金基准指数解释基金价格运动的程度(如，贝塔的准确度)。R2系数范围是1%~100%。R2系数等于1说明基准指数完全解释基金价格运动。R2系数较大表明贝塔值较可靠。R2系数较小表明基金与其基准指数的运动不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评级服务(Rating services):指那些专门评价支持固定收益证券的资产或现金流的质量及其违约风险的独立公司。四家评级公司分别是:穆迪投资服务,标准普尔,惠誉国际和 Duff&Phelps 公司。

房地产投资信托(Real estate invest-ment trust):使用封闭式管理公司作为模型,建立由不同的房产组成的投资组合,且公开发行由这些组合支持的股票的实体。这些房产包括:建筑、抵押贷款和短期建筑贷款。房地产投资信托可以投资在房产上或向开发商和建筑商发放贷款。房地产投资信托的股票可在交易所或场外交易。

实现的收益(Realized gain):证券头寸清算得到的现金收益。

记录日(Record date):(1)对于共同基金,指董事会决定的投资人必须记录为股票所有人获得股利或年资本利得资格的截止日期;(2)对于公开交易的公司,指董事会决定的投资人必须记录为股票所有人获得股利或股票资格的截止日期。

可赎回证券(Redeemable security):指只能从发行人处购买和卖回给发行人的证券。共同基金,单位投资信托和 EE、HH 存款债券系列都是可赎回证券。

赎回(Redemption):(1)指共同基金份额的出售;(2)发行人向持有人偿还债券或优先股的本金或面值。赎回发生在债券的到期日或证券被叫回当日。

赎回费用(Redemption fee):指当投资人部分或全部赎回基金时收取的无息费用(0.5%-1%)。

地区基金(Regional fund):指投资那些在特定区域的公司的可转让证券的共同基金或封闭式基金。

注册证券(Registered securities):(1)证券公司以客户名字持有和注册的证券;(2)在美证券交易委员会注册的证券。

登记员(Registrar):通常是商业银行或信托公司,他们负责保持共同基金或公司的股东的名单和正确地址,也负责确保转让机构在所有权变动时不会发行过少或过多的股票。

注册表(Registration statement):所有计划上市的公司均须向证券交易委员会提交的披露文件。注册表必须在证券发行前提交且要包含公司历史、财务状况、管理和证券销售收入的一份包括使用计划在内的充分和公允的披露。

普通交易结算(Regular way settlement):指交易日后的 3 个工作日。在这个日期内,经纪公司或共同基金公司应从客户那里收到买证券的资金,或是须支付投资者卖出份额的资金。

符合规定的共同基金(Regulated mu-tual fund):根据国家税务局条款中的 M 条,分发 90%或以上的投资净收益的共同基金。按照规定执行,对于分发给股东的收益,共同基金则无须纳税,只需缴纳剩下部分投资净收益的税收。若分发少于 90%的投资净收益,共同基金则须缴纳全部投资净收益的税收。

T 规定(Regulation T):指美联储设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数非免税公司证券的最初保证金要求的规定，这条规定监管了经纪公司向其客户提供的赊购金额。现在的 T 规定的比例是 50%。

再投资风险（Reinvestment risk）：指将投资获得的股利、利息和资本利得以比最初投资更低的收益率再投资到其他证券的风险。

REIT：房地产投资信托。

累计的权利（Right of accumulation）：指在基金的临界计划中规定的当客户投资的资金超过某一金额时，其前端收费可以减少的权利。

风险溢价（Risk premium）：指基金为其承担的风险而应获得的额外收益。基金的表现通常是用其总收益率高于无风险投资收益的收益来表示。如果在同一时期内无风险投资收益率为 3%，基金的收益率是 10%，那么这超额的 7%都归于基金的风险，这被称为风险溢价。

销售费用（Sales charge）：指共同基金收取投资人的购买共同基金的费用，是公开发行价的一个比率。

销售收益（Sales proceeds）：为了计算资本利得，证券的销售价格减去佣金得到销售收益。

证券交易委员会收益（SEC yield）：按证券交易委员会管理的标准化公式计算的共同基金收益。

二级市场（Secondary market）：是证券交易所和柜台交易的统称，在这些市场中进行证券发行后的交易。市场交易的收益归投资者。共同基金无二级交易市场。所有的基金从赞助人或他们的代理人处买卖。

部门基金（Sector fund）：指投资某一行业或行业的某一部分的共同基金。因为这类基金通常未多样化，因而有较高的非系统性风险。

SEC **证券交易委员会**：是证券行业最主要的监管机关（成立于 1934 年），负责解释、监管和强制执行各种证券法的规定。

证券投资人保护公司（Securities investor protection corporation）：成立于 1970 年，是当经纪或交易商破产时，对投资人提供有限保护的政府赞助私人公司。每个投资人账户可有最高 500,000 美元的受保护证券，其中有不超过 100,000 美元的现金。

精选基金（Select fund）：参看集中型基金。

销售集团（Selling group）：指注册为经纪或交易商，负责向公众提供和销售基金的公司组。这是共同基金的销售系统的一部分。销售集团作为基金销售的代理。

卖空（Selling short）：从预期的价格下跌中获利的战略。投资人让经纪公司以其名义借入证券，然后在市场中销售。这样客户就须在市场中买入证券以还给贷方。若证券价格下跌，那么客户就赚钱。相反，若价格高出其卖空的价格，那么客户就赔。卖空是一种无限损失的高风险战略。许多基金经理从卖空基金投资组合中赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情指标(Sentiment indicators):指用于衡量市场和其投资者牛市或熊市的统计数据。这些也常被认为是相反的指标。

SEP:参看简化雇员养老金计划

SEP-IRA:参看简化雇员养老金计划

单独账户(Separate account):指投资者资金和证券的可变年金与其保险公司的基他投资和资产分开的账户

服务费用(Service fee):经纪或财务人员提供投资建议的事务费。年最高服务费用是基金净资产的0.25%。

结算日 (Settlement date): 证券买卖后,相应的资金和证券交换的日期。

夏普比(Sharpe ratio):衡量基金相对于其风险的表现。

简化雇员养老金计划 (Simplified employee pension plan): 特别为小企业设计的养老金计划,指雇员为每位合格的雇员开立个人退休账户,同时以雇员的名义存款。当存款最低限额高于普通个人退休账户,且雇主存入的比普通个人退休账户允许的最高额少, 那么雇员可自己补足差额。简化雇员养老金计划比普通个人退休账户少了一些监管和文件的要求。

小型公司(Small cap):市值在3亿与10亿美元间的公司。

公益投资基金 (Socially responsible fund):指不投资那些危害健康和环境的公司的共同基金。这些基金也避免投资那些在压制和破坏人权的国家内做生意的公司的股票。

软美元(Soft dollars):指证券业中,经纪公司为某机构执行交易收取比平常略高的费用,因为经纪公司为机构交易时提供了研究和经济数据。

特别情况基金(Special situation fund):指投资那些兼并或是破产复苏公司的共同基金。

赞助人(Sponsor):指创造共同基金或共同基金组的公司或信托。

赞助的美国托管收据(Sponsored ADR):外国公司即赞助人直接参与的,在一个受托账户中托管其股份,在证券交易委员会注册证券,同时向美国投资者发行它的收据。每个ADR代表信托中的股票不可分利益。随着越来越多的使用,赞助的美国托管收据也叫做美国托管股份。

标准普尔公司 (Standard & Poor's Corporation):参看评级服务。

标准普尔500指数(Standard & Poor's 500 Index): 包括在纽约证交所和纳斯达克交易的前500家最大股票的加权指数, 包括400家工业企业,20家交通企业,40家公用设施和40家金融企业。

对账单(Statement):包括投资人账户及账户中现持有的所有证券头寸价值的总结。活动的账户每月会收到对账单,不活动的则是一个季度。

补充信息表 (Statement of additional information): 共同基金公开说明书的补充,包括更多详细的信息,如投资的种类、基金可使用的战略、任何投资限制、投资顾问的详细信息(合同和费用)、审计的财务报表及基金全部收益的详细计算等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票(Stock):代表公司所有权和赋予股票的所有者有权收到股利的可转让证券。

股票分红(Stock dividend):指增发新的股票而不是现金作为分发给股东的股利,这种形式的分红增加了流通的股票数量同时也稀释了每股的收益。

股票交易所(Stock exchange):交易双方在集中的场所为个人和机构执行买卖口令的拍卖市场。

个别风险(Stock-specific risk):流行的说法是"不要把所有鸡蛋放在一个篮子里",指不要投资太多在单个股票上。多样化可以保护不受此风险侵害。

行号代名(Street name):行业用语,表示投资人拥有的证券但以经纪公司的名字注册。有公司的记录上的客户作为证券的受益人。以保证金账户交易的证券通行的做法就是以行号代名。

STRIPS:美国零利率国债,是分开交易注册的利息和本金的证券。

合适性(Suitability):指根据客户的投资目标、金融方式及新开账户表上披露的其他因素,一项新的投资对于此客户的合适程度。

系统投资计划(Systematic investment plan):指的是允许股东自动从某一银行账户支取资金投资某只基金的服务。自动转账可以是每季或每月,金额也依基金而不同。

系统性风险(Systematic risk):也叫市场风险,市场的下跌将会影响投资组合价值的风险。多样化投资并不能分散此类风险。

目标债券基金(Target bond fund):只投资那些主要由市政发行的零利息债券。管理投资组合时,投资顾问(1)持有那些以低价买入的债券因而能有高于市场的收益水平。(2)当零利息债券的市场价格因利率变动而变动时,交易大量此债券从而获得资本利得。

应税债券基金(Taxable bond fund):利息收入要缴纳联邦税的债券基金。此类债券基金包括:公司债券基金、政府债券基金及全球债券基金。

税可递延的(Tax-deferred):退休账户中利息、股利及资本利得免税的累积。这些收入只有在日后的分配或支取时才纳税。

税可递延年金(Tax-deferred annuity):通常称为403(b)计划,一些免税、非盈利机构,如学校、市政、医院等专有的养老金计划,在此计划中雇员通过减少工资将部分收入存入此计划中。存入的资金总是税前的,因而是雇员工资的一项减少。

税收有效共同基金(Tax-efficient mutual fund):指通过减少获得资本利得以减少投资者缴纳过多税,并以此作为其投资战略的共同基金。大多数基金能过保持投资组合较低的周转额来达到税收有效,因而指数基金是税收最有效的一类。税收无效的基金获得且向投资人支付大量的资本利得。投资人缴纳的资本利得税减少了其基金的总收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免税债券基金（Tax–exempt bond fund）：指那些不用付联邦利息税的债券基金。但是也许要付州和地方利息税。免税债券基金与市政债券基金同义。

免税证券（Tax–exempt security）：常用来指那些不用付联邦利息税的市政债券。

税收管理共同基金（Tax–managed mutual fun）：参看税收有效共同基金。

税收合格计划（Tax–qualified plan）：指一种养老金或退休计划，在这些计划中的存款，可以用来抵扣存款人应税收入。实际上，这些存款是税前收入。存款的所有收益是税收递延的，当发放收益时要支付全税。

避税（Tax shelter）：有限合伙制。

技术分析（Technical analysis）：（1）试图使用价格和交易量作为供需变化指标来预测股票或市场将来变动的研究；（2）使用过去的价格和交易量变动图来预测将来股票价格的变动的研究。

交易呆滞的市场（Thin market）：也叫不流动市场，较少的买者或卖者的市场，以增长的价格波动为特征。

适时选择（Timing）：指试图在证券价格波动的最佳时刻买卖股票。

从上至下证券选择战略（Top–down security selection strategy）：从观察经济的宏观因素（如通胀、利率，扩张）开始，投资组合经理尝试发现哪一个行业将从预期的经济环境中获利。一但选中了行业，投资经理将从这些行业中选出最盈利的公司。

市场指数基金（Total market index fund）：试图与市场中最广泛的指标的表现匹配的指数基金。这种指数包括在纽约证交所、美国证券交易所和纳斯达克交易的 7,000 多只股票。

总收益（Total return）：基金投资中赚取的收益，包括股利、利息、实现和未实现的资本利得。总收益的计算假设基金所有的分配都再投资到基金中。

追踪基金（Tracker fund）：指数基金，这种叫法在欧洲，特别是英国被广泛使用。

过户代理（Transfer agent）：通常是共同基金公司指定的，弄清基金每日的购买和销售的商业银行或信托公司，也负责向股东发放股利和邮寄其他重要信息和文件。

国库券（Treasuries）：美国国库券的常用名。

短期国库券（Treasury bill）：1 年期或更短的国库券。这种国库券折价发行且到期以票面价值赎回。折扣价和票面价值的差额就是支付给持有人的利息。美联储每周进行拍卖 3 月及 6 月期的国库券，每月进行拍卖 1 年期的。短期国库券最小的票面价值是 1,000 美元。

长期国库券（Treasury bond）：可转让的、长期的、有效期在 10~30 年的国库券，其最小的票面价值是 1,000 美元。以票面价值发行，每半年付一次利息。

通胀保护国库券（Treasury inflation protection securities）：1997 年首次发行的国库券，这种国库券每 6 个月调整本金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调的比例等于消费物价指数变化的幅度。利息随着本金的上调和下调而变化。到期时，债券持有人收取债券面值和调整后本金两者中高者。

中期国库券（Treasury note）：可转让的中期国库券，有效期从1~10年，最小的票面价值是1,000美元。以票面价值发行，每半年付一次利息。

趋势（Trend）：技术词汇，指市场或股票价格在一段时期内，通常长于6个月的上涨、下调及倾斜运动。

三重免税（Triple tax-exempt）：指市政债券的利息免除联邦、州和地方税的现象。

信托（Trust）：指一个托管账户中，保管人（个人或实体）为另一个叫受益人的利益持有证券或财产。

托管人（Trustee）：传统上是在托管账户中为受益人的利益持有或管理证券和财产的商业银行或信托公司。托管人也可以是个人或经纪公司。

周转次数（Turnover）：指经理替换共同基金中的投资组合中的股票的次数。周转率是100%指投资组合一年完全变化一次；200%指一年两次；400%指一年四次。投资组合每周转一次，投资经理必须支付交易的佣金、涨价或跌价。这些费用都将减少基金的总收入。

周转费用（Turnover costs）：当基金经理将证券卖出和买入投资组合时发生的费用，包括交易的佣金、涨价或跌价。高周转费用意味着共同基金收益的消耗。

12b-1费用（12b-1 fee）：根据美国证券交易委员会的规则命名，共同基金收取的费用。指按严格定义的条件下，共同基金向现有股东收取的广告费和与吸引投资者相关的费用。允许的最高12b-1年费是基金总净资产的0.75%。这些费用是事务性的，而不是基金销售费的部分。

承销人（Underwriter）：（1）共同基金中，指负责向公众销售共同基金份额的金融机构，通常是经纪公司；（2）对于股票而言，指那些帮助公司通过公开发行证券进行筹资的投资银行。

单位投资信托（Unit investment trust）：《1940年投资公司法》中定义的三种投资公司之一。单位投资信托不是以公司而是以信托的形式组织，这种组织发行信托单元，代表证券投资组合中的不可分的利益。在一固定的单位投资信托，信托组织建立一投资组合，且保持不变。这个组合最终自己清算。在参与型的单位投资信托中，一个持有的公司管理证券的投资组合。投资人购买持有公司的信托单元。

未上市证券（Unlisted securities）：就是指柜台交易的股票和证券，指那些不在交易所交易的股票或其他证券。

非管理基金（Unmanaged fund）：没有经理来选择投资组合中的证券的共同基金。此短语与指数基金同义，这些基金试图创造和某种选中的股票市场平均或如标准普尔500指数基金那样的指数一样的收益。因为没有基金经理进行管理，所以与这类基金有关的费用比较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未实现收益(unrealized gain):仍被持有的证券多头头寸价值的增长带来或空头头寸价值减少带来的利益。

未担保的债券 (Unsecured bond):指由发行人信用担保而无特定资产或财产担保的债券。

未赞助的美国预托证券(Unsponsored ADR):指在国外发行股票的公司不参与美国预托证券在美国发行的一种美国预托证券。通常一家银行或经纪/交易商处理发行的所有细节。

非系统风险(Unsystematic risk):指特定股票的风险。

上涨趋势(Uptrend):指由一平均数或指数衡量的股票价格或市场在一时期内上扬的运动。

价值型投资(Value investing):指那些市价看起来便宜的普通股(如,价格低于公司的真实价值、购买力低于同行业中的类似公司)。经理使用基础指标如市盈率比和市账比来找到这些便宜的股票。一旦相同指标表明这些股票不再低估,经理就会挑出这些证券并卖出。这是一种盯住证券的长期价格运动的购买和持有战略。

价值链指数(Value line index):指由在纳斯达克和美国证券交易所上市的1,685只股票和在柜台交易的股票组成的一种几何加权指数。

可变年金(Variable annuity):指定期支付给投资者(也叫年金受益人)的资金会随着标的投资组合的价值变动的年金。

授予权利(Vesting):指一定时期后,雇主在退休金计划的存款将成为雇员的财产。根据 ERISA, 大多数退休基金在5年后授予权利,且以每年20%的速度。

波动(Volatility):指证券价格上涨和下跌的频率和金额。这种运动越频繁,证券波动越大。

交易量(Volume):在给定时期内交易的股票总数。

认股权证(Warrant):通常依附于新发行的普通股、优先股或债券,给予持有人在某一特定价格时买进某一特定数量普通股的权利。这个特定价格通常高于标的证券发行的价格。大多数认股权证有一个有效期。但是也有些公司发行了无作废期限的永久认股权证。认股权证通常用于增强标的证券的可销售性。

加权(Weighting):指参照整体指数价值来决定每只股票价值的办法。

威尔夏 5000 指数 (Wilshire 5000 index):是衡量整体市场活动和运动的最广泛的指数,此指数包括在纽约证交所、美国证交所和纳斯达克交易的7,000多只股票。

包裹型账户(Wrap account):指研究费、资产分配、交易和其他服务的费用都包括(打包)在一个年费里的经纪账户。这通常是基金价值中一个小的比例(如0.5%)。

扬基债券(Yankee bond):指外国公司在美国发行的票面是美元的债券。这种债券在证券交易委员会注册。

收益(Yield):指投资者从投资在证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或证券投资组合中的资金赚取的收益率。

收益曲线(Yield curve)：纵轴代表收益率，横轴则是距离到期的时间，表示类似质量但期限不同的债券的收益的图表。曲线可以是上升、下降，平的或是凸起的。曲线形状受每个期限内投资者对未来利率水平的预期、美联储紧缩或放宽信贷的行动和债券的供需的影响。

到期收益率(Yield to maturity)：指投资者持有债券直至到期日得到的收益率。计算时要考虑购买时的折价或溢价以及半年期复利。

无息债券(Zero coupon bond)：指不支付半年期利息，相反以大额折价发行且以票面价值到期的债券。票面价与折扣价之间的差额即为债券的利息收入。